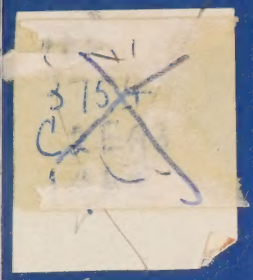
3 1761 11649127 5


Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Toronto

https://archive.org/details/31761116491275

Government
Publications



Canada

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION





ANNUAL REPORT
AND
FINANCIAL STATEMENTS

1962

[Can. I
Government Publications
CA1 TI86 -A55-

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

(Established by the Export Credits Insurance Act)

NINETEENTH ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1962

HEAD OFFICE . . . . . OTTAWA

BRANCHES . . . . . MONTREAL AND TORONTO

REPRESENTATIVES

(Through The Department of Trade and Commerce)

HALIFAX WINNIPEG VANCOUVER

LIBRARY
AUG
13
1986
UNIVERSITY OF TORONTO

Export Credits Insurance Corporation

March 26, 1963

The Honourable M. Wallace McCutcheon,
Minister of Trade and Commerce,
OTTAWA.

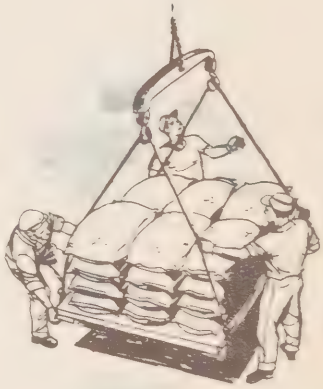


Dear Sir:

In accordance with Section 17 of the Export Credits Insurance Act, I have the honour to transmit to you the attached statements of the accounts of the Export Credits Insurance Corporation for the year ended December 31, 1962, including, as required by Section 87 of the Financial Administration Act, the Auditor General's report on the result of his examination of the accounts and financial statements.

The Corporation operates in two main fields — export credits insurance, and long term export financing.

EXPORT CREDITS INSURANCE



The Corporation provides insurance at an appropriate premium to Canadian exporters of goods and services to protect them against non-payment by foreign buyers due to credit and political risks involved in foreign trade. Whole turnover Policies are issued to exporters of general commodities to cover their anticipated business during the succeeding twelve months. A Specific Policy is issued to cover each contract of sale involving capital goods or services.

Policies issued under Section 14 of the Export Credits Insurance Act, which authorizes a maximum liability of



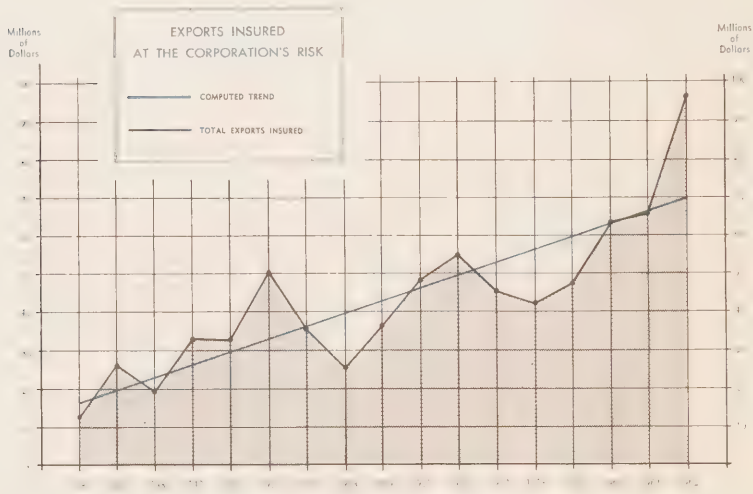
$200 million, are at the Corporation's own risk. Policies issued under Section 21 are at the risk of the Consolidated Revenue Fund. The maximum liability of the Corporation under this Section was increased during the year from $200 million to $400 million by an amendment to the Act.

During 1962 the Corporation insured exports valued at $146 million. Since the first Policy was issued in 1945 the Corporation has insured $737 million of export sales under Section 14 of the Act and $460 million under Section 21, a total of $1.2 billion.

Insurance under Section 14

Export sales insured by the Corporation under Section 14 during 1962 totalled $96,358,860. This is the largest volume of business insured by the Corporation for its own account in any one year and is an increase of almost 50% over 1961.





A total of 371 Policies were current at December 31, 1962 (excluding Policies issued under Section 21 of the Act) covering a wide variety of products exported to over 90 countries. This is the largest number of Policies in force in any year in the Corporation's existence and is an increase of 23% over the number in force a year previously. A classification of these Policies by export volume (as estimated by the Policyholders in their applications) is as follows:



GENERAL COMMODITIES POLICIES

	Policies	*Estimated Export Volume*
$ 25,000 and under	74	$ 1,306,000
$ 25,001 to $ 100,000	167	10,896,000
$ 100,001 to $ 250,000	42	7,230,000
$ 250,001 to $1,000,000	37	20,540,000
$1,000,001 and over	20	66,900,000
	340	$106,872,000

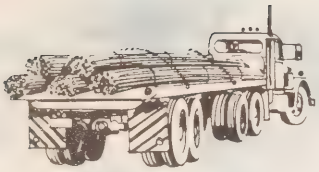
CAPITAL GOODS POLICIES

	Policies	*Contract Amount*
$ 25,000 and under	5	$ 61,672
$ 25,001 to $ 100,000	7	351,921
$ 100,001 to $ 250,000	8	1,292,658
$ 250,001 to $1,000,000	8	4,910,182
$1,000,001 and over	3	9,540,812
	31	$16,157,245



The aggregate of the maximum liabilities under the above Policies was $64,219,175 and, in addition, there were liabilities totalling $7,532,500 under Policies issued in previous years which are no longer in force but under which claims can still be made.

Premiums earned in 1962 on risks insured on the Corporation's own account amounted to $679,025 as compared with $565,734 for 1961. The increase in premium receipts of only 20%, despite the almost 50% increase in volume of insured business, is evidence of the Corporation's continuing policy of reducing premium rates wherever possible.



Claims paid during 1962 totalled $163,619 and recoveries of $686,972 were obtained in respect of these claims and claims paid in previous years. The claims experience of the Corporation from the commencement of operations in 1945 to December 31, 1962, analyzed by type of risk insured, is as follows:

Nature of Claim	*Claims Paid*	*Recoveries*	*Written Off*	*Net Outstanding*
Insolvency	$ 365,672	$ 39,500	$128,163	$ 198,009
Default .	1,074,668	495,192	280,430	299,046
Exchange Transfer	9,105,561	8,130,223	(6,481)	981,819
Other . .	94,326	11,088	82,517	721
	$10,640,227	$8,676,003	$484,629	$1,479,595



With respect to the outstanding exchange transfer claims amounting to $981,819, bank deposits of local currency in the buyers' countries have been made at the rate of exchange in effect at the date of the respective deposit.

Insurance under Section 21

Section 21 of the Export Credits Insurance Act provides that the Governor in Council may authorize the Corporation to enter into a contract of insurance where the Board is of the opinion that the proposed contract of insurance would impose

upon the Corporation a liability for a term or in an amount in excess of that which the Corporation would normally undertake in relation to any one contract, exporter, commodity or country, and in the opinion of the Minister it is in the national interest that the proposed contract be entered into. In 1962 exports to a value of $49,437,241 were insured under this Section and the premiums on the 27 Policies issued amounted to $560,796. The Corporation retains 25% of this premium to meet expenses and overhead, the balance being remitted to the Receiver General. Maximum liability under Section 21 Policies in force as at December 31, 1962 was $196,354,000. There have never been any claim payments under this Section.



Operating Results

The excess of premium income, (including the Corporation's portion of premiums, fees and interest earned in respect of contracts entered into under Sections 21 and 21A of the Act,) over expenses and Policyholders' claims, amounted to $1,005,458. Interest on investments totalled $718,696. As the Corporation is a proprietary Crown Company listed in Schedule D to the Financial Administration Act, it is subject to income tax. The provision for income tax for 1962 was $827,899.



It is the aim of the Corporation to provide insurance on a cost basis. Premiums are charged at rates which will, it is hoped, in the long run just meet the Corporation's operating expenses and net claims. It will be noted from Exhibit B of the financial statements that the excess of premiums over expenses and claims to date, from the inception of the Corporation, amounts to $2,971,018, which is available to meet any claims that may arise in respect of insured export sales outstanding. This is indeed a modest sum in relation to the volume of exports insured and the substantial liabilities of the Corporation under Policies in force.

LONG TERM EXPORT FINANCING

Under Section 21A of the Act the Corporation may, with the authority of the Governor in Council, provide long term financing for export sales of capital goods. The maximum total available for export financing was raised from $200 million to $300 million during 1962.



The guiding rules that determine the eligibility of transactions for long term export financing are that the extended credit terms are clearly necessary and justifiable; that the transaction gives promise of continuing export trade; that the Canadian content is not less than 80%; that the transaction gives rise to significant employment and industrial benefits in Canada; that the export transaction is substantial in value, at least $2 million; and that the foreign buyer and country of purchase have a satisfactory credit standing.



At the end of 1962, after two years of operation of the financing facilities, signed contracts were 8 in number, were spread among 6 different countries, and had a total value of $57 million. The details of these contracts are set forth in the schedule on pages 16 and 17 of this Report. Disbursements under these contracts in 1962 totalled $22,086,398, as compared with only $995,663 in 1961. Contracts involving $43 million under negotiation at the end of the year have since been signed, so that $100 million of the long term export financing funds have been formally committed. Additional commitments had been given to December 31, 1962 in respect of applications for financing prospective export transactions valued at $63 million.



There was a marked increase in the number of Canadian companies and foreign countries taking an active interest in the possibility of developing projects or transactions involving the supply of capital goods from Canada to be arranged under Section 21A long term export financing. The direct benefits accruing to Canada from these financing operations can be measured by the more than 120 Canadian companies supplying the materials for these contracts and the estimated

14.7 millions of man hours of Canadian labour which will be required to produce the goods to complete the orders already signed.



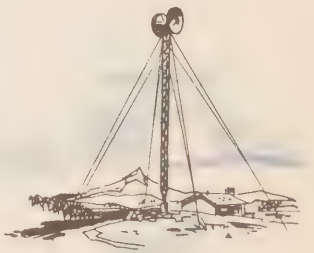
GENERAL

The Corporation is a member of the international association of export credits insurers "Union d'Assureurs des Credits Internationaux" (Berne Union), and its meetings in Europe during the year were attended by representatives of the Corporation. There are eighteen member countries, representing the majority of the large trading nations of the world. One of the main objectives of the Union, besides discussing the results of members' experience in importing countries, is to exchange information on credit terms for various commodities.

The Advisory Council, which is appointed by the Governor in Council pursuant to Section 9 of the Export Credits Insurance Act, to advise the Board of Directors on matters relative to the administration of the Corporation, met in June and November, 1962. Mr. R. B. Buckerfield of Vancouver, Mr. George W. Robertson of Regina, and Mr. James Stewart of Toronto, all of whom had been members of the Advisory Council since it was first appointed in 1946, and Mr. F. G. Rutley of Montreal, who was appointed to the Advisory Council in 1958, resigned during the year. The Board of Directors is very appreciative of the services rendered by these gentlemen during their long terms of office. Mr. G. L. Harrold of Calgary, Mr. A. T. Lambert of Toronto, and Mr. F. C. Mannix of Calgary were appointed to the Advisory Council for a term of five years.



The Corporation maintains branches in Montreal and Toronto and is represented in Vancouver, Winnipeg and Halifax by officers of the Department of Trade and Commerce. The total staff at the end of the year numbered fifty-eight.



Yours faithfully,

JAMES A. ROBERTS,
Chairman.

EXPORT CREDITS INS

(Established by the Ex

BALANCE SHEET AS

(with comparative figure

ASSETS

		1962	1961
			EXPORT CREDITS
Cash		$ 231,597	$ 173,713
Treasury Bills of Canada		149,518	598,828
Premium and other receivables		140,917	35,763
Due from Long Term Export Financing Account		21,995	569
Interest accrued on investments		171,172	162,783
Investments — Government of Canada bonds, at amortized cost (par value, $18,550,000; market value, $17,317,185)		18,387,272	17,147,342
Office furniture and equipment, at cost	$ 66,061		55,897
Less: Accumulated provision for depreciation	37,137		30,827
		28,924	25,070
		$ 19,131,395	$ 18,144,068
			LONG TERM EXPO
Interest accrued on notes receivable		$ 647,436	$ 13,649
Notes receivable in respect of export transactions under Section 21A of the Act		22,551,060	995,663
		$ 23,198,496	$ 1,009,312

The accompanying notes are an integral part of this statement.

Certified correct:
B. R. King,
Accountant

Approved:
H. T. Aitken,
President and General Manager

ANCE CORPORATION

redits Insurance Act)

DECEMBER 31, 1962

t December 31, 1961)

LIABILITIES

		1962	1961
ANCE ACCOUNT			
Provision for income tax		$ 460,505	$ 642,997
Policyholders' premium deposits		182,661	95,132
Deferred income:			
Premiums on capital goods policies	$ 365,729		151,760
Corporation's share of premiums under Section 21 of the Act	723,353		749,340
Corporation's share of guarantee fees under Section 21A of the Act	9,441		11,388
		1,098,523	912,488
Underwriting reserve (Exhibit B)		5,000,000	5,000,000
Capital:			
Capital stock:			
Authorized and subscribed — 150,000 shares of $100 each	15,000,000		
Issued and fully paid — 50,000 shares of $100 each	5,000,000		5,000,000
Capital surplus paid in by the Minister of Finance	5,000,000		5,000,000
Earned surplus (Exhibit A)	2,389,706		1,493,451
		12,389,706	11,493,451
		$19,131,395	$18,144,068
NANCING ACCOUNT			
Due to Export Credits Insurance Account		$ 21,995	$ 569
Accrued interest on notes receivable due to exporters		46,867	–
Government of Canada:			
Advances under Section 21A of the Act	$ 22,623,741		995,663
Accrued interest on notes receivable — Government portion	505,893		13,080
		23,129,634	1,008,743
		$23,198,496	$ 1,009,312

I have examined the above Balance Sheet and the related Statement of Operations and have reported thereon under date of March 4, 1963 to the Minister of Trade and Commerce.

A. M. HENDERSON,
Auditor General of Canada

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

NOTES TO BALANCE SHEET

1. Export Credits Insurance Account

(a) The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into on its own account and outstanding as at December 31, 1962, amounted to . . . . . $ 71,752,000

(b) The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into under Section 21 of the Export Credits Insurance Act (which provides that all moneys required to discharge its liabilities arising under such contracts are payable to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund) and outstanding as at December 31, 1962, amounted to . . . $196,354,000

(c) Undertakings by the Corporation to guarantee payment of negotiable instruments, if required, entered into under Section 21A of the Export Credits Insurance Act (which provides that all moneys required to discharge its liabilities arising under such undertakings are payable to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund) which were outstanding as at December 31, 1962, amounted to . . . $ 21,220,000

(d) Deferred accounts receivable arising out of claims paid in connection with exchange transfer difficulties as at December 31, 1962, amounted to . . . . . $ 982,000

(e) Other claims paid from which future recoveries might be made, as at December 31, 1962, amounted to . . . . . $ 498,000

2. Long Term Export Financing Account

Section 21A of the Act provides that all moneys required by the Corporation for implementing a guarantee given under that Section, for the purchase of a guaranteed instrument, or for making a loan on the security of a guaranteed instrument or an instrument made payable to the Corporation shall be paid to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund.

(a) Undertakings by the Corporation to finance export sales by the purchase of negotiable instruments, which were outstanding as at December 31, 1962, amounted to . . . . . $ 34,539,000

(b) The Corporation is authorized to guarantee and purchase negotiable instruments held by the Export Finance Corporation of Canada, Limited, up to an amount of . . . . . U.S. $ 10,000,000

(c) The Corporation is authorized to guarantee and purchase negotiable instruments in respect of a financing agreement under negotiation at December 31, 1962, involving up to . U.S. $ 15,100,000

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1962

(with comparative figures for the year ended December 31, 1961)

		1962	1961
INCOME			
Export Credits Insurance:			
Premiums earned on risks insured on the Corporation's own account	$ 679,025		$ 565,734
Corporation's portion of premiums and fees earned in respect of contracts entered into under Sections 21 and 21A of the Act	214,866		178,053
		$ 893,891	743,787
Long Term Export Financing:			
Corporation's portion of interest earned in respect of agreements entered into under Section 21A of the Act		26,989	569
		920,880	744,356
EXPENSE			
Salaries of executive officers	48,000		44,000
Other salaries	247,846		164,916
Employee benefits	20,551		14,575
Rents	32,984		17,436
Travel	21,197		14,930
Communications expense and credit reports	18,799		15,600
Stationery, printing and office expenses	16,229		18,244
Depreciation of office furniture and equipment	7,231		6,267
Advisory Council meetings	4,619		2,124
Leasehold improvements (and in 1961, office removal expenses)	5,672		24,055
Other	15,647		7,124
		438,775	329,271
		482,105	415,085
POLICYHOLDERS' CLAIMS			
Recoveries	686,972		558,223
Payments	163,619		163,673
		523,353	394,550
EXCESS OF INCOME AND POLICYHOLDERS' CLAIMS (NET) OVER EXPENSE		1,005,458	809,635
Add: Interest on investments		718,696	677,957
		1,724,154	1,487,592
Deduct: Provision for income tax		827,899	740,427
EXCESS OF INCOME OVER EXPENSE TRANSFERRED TO EARNED SURPLUS (EXHIBIT A)		$ 896,255	$ 747,165

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

EXHIBIT A

STATEMENT OF EARNED SURPLUS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1962

Balance as at January 1, 1962	$1,493,451
Add: Excess of income over expense for the year	896,255
Balance as at December 31, 1962	$2,389,706

EXHIBIT B

STATEMENT OF OPERATIONS FROM INCEPTION NOVEMBER 21, 1944 TO DECEMBER 31, 1962

INCOME		
Premiums earned on risks insured on the Corporation's own account	$ 6,795,590	
Corporation's portion of premiums, fees and interest earned in respect of contracts entered into under Sections 21 and 21A of the Act	1,053,014	$7,848,604
EXPENSE		2,913,362
		4,935,242
POLICYHOLDERS' CLAIMS		
Payments	10,640,227	
Recoveries	8,676,003	1,964,224
EXCESS OF INCOME OVER EXPENSE AND POLICYHOLDERS' CLAIMS		2,971,018
Add: Interest on investments		6,483,606
		9,454,624
Deduct: Transfer to underwriting reserve	5,000,000	
Income tax	2,064,918	7,064,918
EXCESS OF INCOME OVER EXPENSE AND POLICYHOLDERS' CLAIMS TRANSFERRED TO EARNED SURPLUS		$2,389,706

REPORT OF THE AUDITOR GENERAL TO THE MINISTER OF TRADE AND COMMERCE

Ottawa, March 4, 1963.

The Honourable M. Wallace McCutcheon,
Minister of Trade and Commerce,
Ottawa.

Sir,

I have examined the accounts and financial statements of Export Credits Insurance Corporation for the year ended December 31, 1962. In compliance with the requirements of section 87 of the Financial Administration Act I report that, in my opinion:

(a) proper books of account have been kept by the Corporation;

(b) the financial statements of the Corporation

(i) were prepared on a basis consistent with that of the preceding year and are in agreement with the books of account,

(ii) in the case of the balance sheet, give a true and fair view of the state of the Corporation's affairs as at the end of the financial year, and

(iii) in the case of the statement of operations, give a true and fair view of the income and expense (including policyholders' claims) of the Corporation for the financial year; and

(c) the transactions of the Corporation that have come under my notice have been within the powers of the Corporation under the Financial Administration Act and any other Act applicable to the Corporation.

Yours faithfully,

A. M. HENDERSON
Auditor General of Canada.

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21

AS AT DECE

Country and Importer (*Guarantor*)	Products Financed	Exporter	Date of Contract (*Contract No.*)
Argentina			
Expressa Ferrocarriles del Estado Argentino (*Government of Argentina*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works Ltd.	Nov. 6/61 (*61-2*)
The Province of La Pampa (*Bank of Province of Buenos Aires*)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.	April 11/62 (*62-3*)
Brazil			
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	Montreal Locomotive Works Ltd.	Dec. 20/61 (*61-4*)
Rede Ferroviaria Federal S.A. (*National Treasury of Brazil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.	April 3/62 (*62-2*)
Chile			
Industrias Forestales S.A.	Newsprint pulp and paper mill	John Inglis Co. Ltd. and Sandwell & Co. Ltd.	Aug. 18/61 (*61-1*)
Liberia			
Republic of Liberia	Telecommunications network	RCA Victor Co. Ltd.	Feb. 1/62 (*62-1*)
Mexico			
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp. Ltd.	Dec. 14/61 (*61-3*)
Pakistan			
East Pakistan Industrial Development Corp. (*Government of Pakistan*)	Paper mill equipment	Canadian General Electric Co. Ltd. and Sandwell Consultants Ltd.	Nov. 23/62 (*62-4*)

*U.S. dollars converted: for disbursed portion — noon rate for day of transaction, for undisbursed portion — noon rate for December 31, 1962.
**U.S. dollars converted at noon rate for day of transaction.

ANCE CORPORATION

F THE EXPORT CREDITS INSURANCE ACT

R 31, 1962

Amount Authorized (*Currency of Contract*)* and Interest Rate	Disbursed (*Currency*)**	Repaid (*Currency*)**	Repayment Terms
$12,500,000 6%	—	—	13 s.a. from Nov. 6/64
$ 975,000 6%	$ 944,857	—	16 s.a. from April 15/63
$ 2,600,000 6%	$ 2,387,460	—	15 s.a. from Dec. 20/64
$ 6,032,250 (*U.S. $ 5,600,000*) 6%	—	—	14 s.a. from Dec. 15/65
$13,500,000 6%	$ 6,921,741	—	25 s.a. from Oct. 1/64
$ 1,615,781 (*U.S. $ 1,500,000*) 6%	—	—	16 s.a. from Aug. 1/64
$13,514,783 (*U.S. $12,500,000*) 6%	$12,553,003 (*U.S. $11,607,138*)	$480,883 (*U.S. $446,428*)	28 quar. from Sept. 1/62
$ 6,351,000 6%	$ 275,000	—	25 s.a. from Sept. 1/65
$57,088,814	$23,082,061	$480,883	

ANALYSIS BY COUNTRIES OF ACTUAL

		Amount at the Government's Risk Under Section 21	*Amount at the Corporation's Risk*
COMMONWEALTH COUNTRIES	Australia		$ 9,220,199
	Bermuda		225,055
	Borneo		19,738
	British East Africa		58,103
	British Guiana		585,018
	British Honduras		39,980
	British Oceania		259
	Ceylon		35,402
	Cyprus		3,648
	Fiji Islands		13,206
	Ghana		5,518,868
	Hong Kong		344,605
	India		612,611
	Jamaica		364,450
	Malaya		256,468
	Malta		1,510
	Mauritius		4,406
	New Zealand		3,129,526
	Nigeria		747,210
	Pakistan		10,020
	Rhodesia & Nyasaland		254,253
	Sierra Leone		59,125
	Trinidad & Tobago		187,567
	United Kingdom		11,832,352
	West Indies (other)		5,367,080
	Total Commonwealth Countries	$ --	$38,890,659
FOREIGN COUNTRIES	Arabia		$ 8,471
	Argentina		8,525,927
	Austria		302,534
	Belgium		1,214,118
	Bolivia		148,822
	Brazil		2,671,534
	Burma		1,746
	Chile		2,187,955
	China (Mainland)		4,096
	Colombia		2,582,121
	Congo		21,127
	Costa Rica		502,460
	Cuba		11,463
	Denmark		497,291
	Dominican Republic		1,383,647
	Ecuador		248,708
	El Salvador		448,905
	Ethiopia		7,697
	Finland		285,529
	France		1,997,937
	French Africa		3,168
	French Oceania		2,147
	French West Indies		7,760

SKS UNDERWRITTEN DURING 1962

		Amount at the Government's Risk Under Section 21	*Amount at the Corporation's Risk*
FOREIGN COUNTRIES *continued*	German Federal Republic		$ 3,392,488
	Greece		925,979
	Guatemala		989,411
	Haiti		97,140
	Honduras		294,944
	Iceland		61,762
	Iran		487,028
	Iraq		215,587
	Ireland		214,965
	Israel		109,095
	Italy		3,006,049
	Japan		20,253
	Jordan		1,590
	Kuwait		6,216
	Lebanon		120,032
	Malagasy Republic		37
	Mexico		5,066,150
	Morocco		16,660
	Netherlands		1,402,117
	Netherlands Antilles		199,317
	Nicaragua		669,446
	Norway		1,368,924
	Panama		802,823
	Paraguay		76
	Peru		1,813,961
	Philippines		45,697
	Poland	$34,443,749	12,830
	Portugal		96,415
	Portuguese Africa		24,272
	Puerto Rico		1,183,106
	St. Pierre & Miquelon		69,511
	South Africa		1,214,261
	Spain		169,539
	Sudan		5,578
	Surinam		117,432
	Sweden		1,104,690
	Switzerland		926,801
	Syria		13,293
	Taiwan		837,607
	Thailand		71,519
	Turkey		31,488
	United States of America	14,993,492	4,265,584
	U.S. Oceania		269
	Uruguay		417,163
	Venezuela		2,506,175
	Virgin Islands		7,758
Total Foreign Countries		$49,437,241	$57,468,201
Total All Countries		$49,437,241	$96,358,860

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

Board of Directors

JAMES A. ROBERTS
CHAIRMAN
Deputy Minister of Trade and Commerce
Alternate: V. L. CHAPIN

K. W. TAYLOR, C.B.E., *Deputy Minister of Finance*
Alternate: J. F. PARKINSON

L. C. AUDETTE, Q.C., *Chairman, Tariff Board*

D. HARVEY, *Assistant Deputy Minister of Trade and Commerce*

A. F. W. PLUMPTRE, C.B.E., *Assistant Deputy Minister of Finance*

A. E. RITCHIE, *Assistant Under-Secretary of State for External Affairs*

H. T. AITKEN, *President and General Manager*

Advisory Council

D. BELHUMEUR . . . . . Three Rivers	A. F. McALPINE . . . . . Vancouver
H. G. DeYOUNG . . . . . Welland	A. C. McKIM, O.B.E. . . . . Montreal
G. L. HARROLD . . . . . Calgary	P. A. OUIMET . . . . . Montreal
R. A. KIPP . . . . . Winnipeg	S. J. RANDALL . . . . . Toronto
A. T. LAMBERT . . . . . Toronto	E. V. RIPPINGILLE, Jr. . . . . London
F. C. MANNIX . . . . . Calgary	FLETCHER S. SMITH . . . . . Halifax
A. F. MAYNE . . . . . Montreal	F. HOMER ZWICKER . . . . . Lunenberg

Officers

H. T. AITKEN	A. W. THOMAS	T. CHASE-CASGRAIN
President and General Manager	*Vice President*	*Secretary*


EXPORT CREDITS
INSURANCE

CA1
TI80
-A 55
1963

Government
Publications

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION





ANNUAL REPORT
AND
FINANCIAL STATEMENTS

1963

E Can. 7



EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

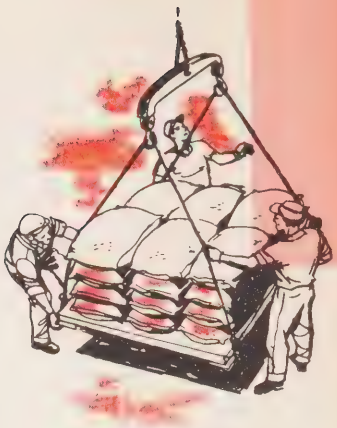
(Established by the Export Credits Insurance Act)

TWENTIETH ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1963

HEAD OFFICE . . . . . OTTAWA
BRANCHES . . . . . MONTREAL AND TORONTO

REPRESENTATIVES
(Through the Department of Trade and Commerce)
HALIFAX WINNIPEG VANCOUVER



EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION



March 25, 1964

The Honourable Mitchell Sharp,
Minister of Trade and Commerce,
OTTAWA.

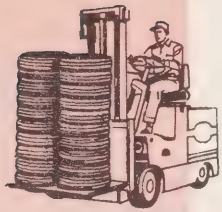
Dear Sir:

In accordance with Section 17 of the Export Credits Insurance Act, I have the honour to transmit to you the attached statements of the accounts of the Export Credits Insurance Corporation for the year ended December 31, 1963, including, as required by Section 87 of the Financial Administration Act, the Auditor General's report on the result of his examination of the accounts and financial statements.

ECIC operates in two main fields — export credits *insurance,* and long term export *financing*. The facilities provided by ECIC are not available from commercial sources.

EXPORT CREDITS INSURANCE

ECIC offers insurance at an appropriately low premium to all persons in Canada exporting goods or services on credit terms, to protect them against non-payment by foreign buyers arising from credit and political risks inevitably associated with foreign trade. Policies are issued to exporters of general commodities under which cover is provided for their export business during the succeeding twelve months. In the case of sales involving capital goods, a specific Policy is issued to cover each contract. Policies are also available for contracts involving engineering or technical services.

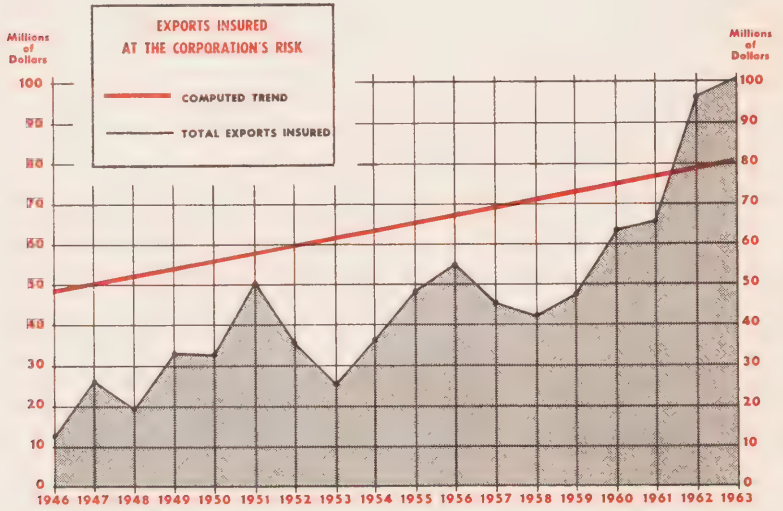


Policies may be issued under either of two Sections of the Export Credits Insurance Act. Section 14 authorizes ECIC to insure at its own risk up to a maximum liability of $200 million under contracts outstanding at any one time; Section 21 provides that the Governor in Council may authorize ECIC to insure, at the risk of the Consolidated Revenue Fund, up to a maximum liability of $400 million.

During the year ECIC insured exports valued at $146 million. Since the first Policy was issued in 1945 ECIC has insured $837 million of export sales under Section 14 and $506 million under Section 21 — more than $1.3 billion.

Insurance under Section 14

Export sales insured by ECIC under Section 14 during the year totalled $100,104,197. This is the largest volume of business insured by ECIC for its own account in any one year.



There were 434 Policies current at December 31, 1963, covering a wide variety of products exported to over 90 countries. This is the largest number of Policies in force in any year in ECIC's existence, and is an increase of 17% over the number in force in 1962. A classification of these Policies by export volume (estimated by the Policyholder in their applications) is as follows:

GENERAL COMMODITIES POLICIES

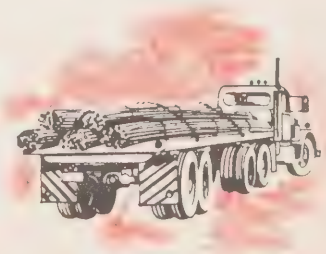
	Policies	*Estimated Export Volume*
$ 25,000 and under . . .	81	$ 1,332,000
$ 25,001 to $ 100,000 .	192	11,836,000
$ 100,001 to $ 250,000 .	53	9,570,000
$ 250,001 to $1,000,000 .	35	18,690,000
$1,000,001 and over	27	89,400,000
	388	$130,828,000



CAPITAL GOODS POLICIES

	Policies	*Contract Amount*
$ 25,000 and under . . .	8	$ 110,369
$ 25,001 to $ 100,000 .	10	494,016
$ 100,001 to $ 250,000 .	10	1,485,919
$ 250,001 to $1,000,000 .	13	7,048,910
$1,000,001 and over	5	14,528,334
	46	$23,667,548

The aggregate of the maximum liabilities under the above Policies was $81,394,957. In addition, there were liabilities totalling $5,387,500 under Policies issued in previous years which are no longer in force but under which claims can still be made.





Premiums earned in 1963 on risks insured on ECIC's own account amounted to $673,392 as compared with $679,025 for 1962. The reduction in premium receipts, despite the increase in volume of insured business, is evidence of ECIC's continuing policy of reducing premium rates wherever possible.

Claims paid during the year totalled $194,948, and recoveries of $597,351 were obtained in respect of these claims and claims paid in previous years. The claims experience of ECIC from the commencement of operations in 1945 to December 31, 1963, analyzed by type of risk insured, is as follows:

Nature of Claim	*Claims Paid*	*Recoveries*	*Written Off*	*Net Outstanding*
Insolvency	$ 463,945	$ 57,259	$142,718	$ 263,968
Default	1,126,078	510,418	355,884	259,776
Exchange Transfer	9,140,020	8,694,589	(49,093)	494,524
Other	105,133	11,088	93,324	721
	$10,835,176	$9,273,354	$542,833	$1,018,989

With respect to the outstanding exchange transfer claims amounting to $494,524, bank deposits of local currency in the buyers' countries have been made at the rate of exchange in effect at the date of the respective deposit.

Insurance under Section 21

Section 21 of the Export Credits Insurance Act provides that where the Board of Directors is of the opinion that a proposed contract of insurance would impose upon ECIC a liability for a term or in an



amount in excess of that which it would normally undertake in relation to any one contract, exporter, commodity or country, and in the opinion of the Minister of Trade and Commerce it is in the national interest that the proposed contract be entered into, the Governor in Council may authorize ECIC to issue the contract of insurance.



In 1963 exports to a value of $45,977,571 were insured under this Section, and the premiums on the 31 Policies issued amounted to $512,821. ECIC retains 25% of this premium to meet expenses and overhead, the balance being remitted to the Receiver General. The maximum liability under Section 21 Policies in force as at December 31, 1963 was $206,532,000. There have never been any claims under this Section.

Operating Results

The excess of premium income (including ECIC's portion of premiums, fees, and interest earned in respect of contracts entered into under Sections 21 and 21A of the Export Credits Insurance Act) over expenses and Policyholders' claims, amounted to $887,055. Interest on investments totalled $773,831. ECIC is a proprietary Crown Company subject to income tax. The provision for income tax for 1963 was $796,311.

It is the aim of ECIC to provide insurance on a cost basis. Premiums are charged at rates which will, it is hoped, in the long run just meet ECIC's operating expenses and net claims. It will be noted from Exhibit B of the financial statements that the excess of income over expenses and claims to date, from the inception of ECIC, amounts to $3,254,281. In relation to the volume of exports insured and present outstandings, this is a modest sum.





LONG TERM EXPORT FINANCING

Under Section 21A of the Export Credits Insurance Act ECIC may, with the authority of the Governor in Council, provide long term financing for export sales of capital goods and related engineering and technical services. Funds available under the Section are $300 million and are paid to ECIC, as required, out of the Consolidated Revenue Fund.

The eligibility of a transaction for Section 21A financing depends upon the extent to which the credit terms requested are clearly necessary and justifiable. The criteria applied by ECIC to determine eligibility are that the transaction must involve the purchase of capital equipment of a sophisticated nature and be of substantial value (at least $2 million); the project must be economically feasible; the foreign buyer and the country of purchase must have a satisfactory credit standing; the Canadian content must be not less than 80%; and the transaction must give rise to significant employment and industrial benefits in Canada as well as giving promise of continuing export trade. The usual procedure is that the exporter, who has developed a potential sale which clearly requires long term export financing, submits an application to ECIC for consideration. If the foregoing criteria are all met, a recommendation that the necessary financing be provided is submitted to the Government. If approval is given, an appropriate Order in Council is issued authorizing the required financing.

Canada has committed allocations of funds under Section 21A in various International Consortia as part of its financial contribution to the development programme of the countries involved. Allocations of funds in this manner differ from usual long term export financing procedures in that they are committed to the developing countries





before specific projects are put forward by the recipient countries for ECIC's consideration.

Eleven financing agreements to a value of $88 million covering the export sale from Canada of capital goods and related services to eight countries were signed in 1963. Disbursements during the year totalled $43,690,366 as compared with $22,086,398 in 1962. Repayments to December 31, 1963 were $2,675,557.

Canada entered into its first joint venture with the Inter-American Development Bank in August, 1963, to finance a project in Chile which involved a Canadian commitment of $5.7 million out of total foreign exchange requirements of nearly $20 million. ECIC feels this is a significant precedent which promises to establish the foundation for continuing co-operation with IADB in project financing in Latin America. Such co-operation offers Canadian exporters of capital goods and services the opportunity of increasing the scope of their foreign markets, allowing them to participate in very large projects which Canada might not be prepared to undertake on its own.

At December 31, 1963, after three years of operation of Section 21A facilities, 19 contracts in nine countries had been signed, having a total value of $147 million. The details of these contracts are set forth in the schedule on pages 22 to 25 of this Report. In addition to signed financing agreements, commitments had been given totalling $110 million of which $53 million had been pledged in the form of Consortia commitments. Thus, after taking into account repayments, $254 million of the $300 million available under Section 21A had been committed.

More than 550 Canadian companies have received orders to supply equipment and services as a result of contracts signed under



Section 21A. An increasing number of Canadian capital equipment and engineering services exporters are taking an active interest in the possibility of developing projects or transactions requiring long term export financing.



During the year ECIC sold to the Export Finance Corporation of Canada, Ltd. (a wholly-owned subsidiary of the Canadian chartered banks) certain guaranteed promissory notes purchased under Section 21A, all maturing within five years. ECIC continues to be responsible for the administration of these notes, which have a face value of $27 million, and guarantees their payment to the Export Finance Corporation of Canada, Ltd.

GENERAL

Berne Union

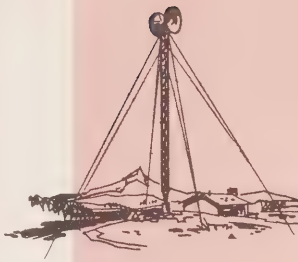
ECIC is a member of the Berne Union, an international association of export credits insurers. The Berne Union provides a medium for the reliable exchange of authentic information on credit terms currently being granted in international trade. At its meetings the eighteen member countries, representing the majority of the large trading nations of the world, review in detail the results of their operations. The general economic outlook in various importing countries is also discussed.

Advisory Council

The Advisory Council, which is appointed by the Governor in Council pursuant to Section 9 of the Export Credits Insurance Act to advise the Board of Directors on matters relative to the administration



of ECIC, met in November, 1963. The Hon. S. J. Randall of Toronto resigned during the year, and the terms of appointment expired for Mr. D. Belhumeur of Three Rivers, Mr. H. G. DeYoung of Toronto, Mr. A. F. McAlpine of Vancouver, and Mr. A. C. McKim of Montreal. The Board of Directors is very appreciative of the services rendered by these gentlemen during their terms of office.



Staff

ECIC maintains branches in Montreal and Toronto and is represented in Halifax, Winnipeg and Vancouver by officers of the Department of Trade and Commerce. The total staff at the end of the year numbered 60.

The Board of Directors is most appreciative of the co-operation received from all employees during the year and of the efficient manner in which they discharged their responsibilities.

Yours faithfully,

JAMES A. ROBERTS,
Chairman.

EXPORT CREDITS INS

(Established by the Expo

BALANCE SHEET AS A

(with comparative figures

PAR

EXPORT CREDITS I

ASSETS

		1963	1962
Cash		$ 262,601	$ 231,597
Treasury Bills of Canada		498,869	149,518
Premium and other receivables		69,147	140,917
Due from Long Term Export Financing Account		69,050	21,995
Interest accrued on investments		193,935	171,172
Investments — Government of Canada bonds, at amortized cost (par value, $18,900,000; market value, $17,675,738)		18,755,039	18,387,272
Office furniture and equipment, at cost	$ 67,375		66,061
Less: Accumulated depreciation	37,924		37,137
		29,451	28,924
		$19,878,092	$ 19,131,395

NOTES–1. The liability of the Corporation under contracts of insurance entere $86,782,000.

2. The liability of the Corporation under contracts of insurance entere all moneys required to discharge its liabilities arising under such co solidated Revenue Fund) and outstanding as at December 31, 1963

3. Deferred accounts receivable arising out of claims paid in connectio

4. Other claims paid from which future recoveries might be made, as

ANCE CORPORATION

dits Insurance Act)

DECEMBER 31, 1963

December 31, 1962)

URANCE ACCOUNT

LIABILITIES

		1963	1962
Income tax payable		$ 388,523	$ 460,505
Policyholders' premium deposits		164,323	182,661
Deferred income:			
Premiums on capital goods policies	$ 427,861		365,729
Corporation's portion of premiums under Section 21 of the Act	621,015		723,353
Corporation's portion of guarantee fees under Section 21A of the Act	22,089		9,441
		1,070,965	1,098,523
Underwriting reserve (Exhibit B)		5,000,000	5,000,000
Capital:			
Capital stock:			
Authorized and subscribed — 150,000 shares of $100 each	15,000,000		
Issued and fully paid — 50,000 shares of $100 each	5,000,000		5,000,000
Capital surplus paid in by the Minister of Finance	5,000,000		5,000,000
Earned surplus (Exhibit A)	3,254,281		2,389,706
		13,254,281	12,389,706
		$ 19,878,092	$19,131,395

on its own account and outstanding as at December 31, 1963, amounted to

under Section 21 of the Export Credits Insurance Act (which provides that , to a limit of $400,000,000, are payable to the Corporation out of the Con- unted to $206,532,000.

exchange transfer difficulties as at December 31, 1963, amounted to $495,000.

cember 31, 1963, amounted to $524,000.

EXPORT CREDITS IN

(Established by the Ex

BALANCE SHEET AS

(with comparative figu

P

LONG TERM EXPORT

ASSETS

	1963	1962
Interest accrued on notes receivable	$ 1,427,039	$ 647,436
Notes receivable in respect of export transactions under Section 21A of the Act (including, in 1963, $26,910,188 under administration — per contra)	64,616,865	22,551,060
Government of Canada — Obligation under Section 21A of the Act with respect to the implementing of guarantees and the purchase of guaranteed instruments	87,742,618	34,539,477
	$153,786,522	$ 57,737,973

NOTES–1. Section 21A of the Export Credits Insurance Act provides that al
that Section, for the purchase of a guaranteed instrument, or for r
payable to the Corporation, to a limit of $300,000,000, shall be p

2. As at December 31, 1963, the Corporation
   (a) had undertaken, if requested with a corresponding reduction guarantee payment of outstanding negotiable instruments am
   (b) was authorized to guarantee and purchase negotiable instrum $10,811,000;
   (c) was authorized to lend money on the security of negotiable in $38,600,000.

Certified correct:
B. R. King,
Accountant

Approved:
H. T. Aitken,
President and General Manager

RANCE CORPORATION

edits Insurance Act)

DECEMBER 31, 1963

at December 31, 1962)

II

NANCING ACCOUNT

LIABILITIES

		1963	1962
Due to Export Credits Insurance Account		$ 69,050	$ 21,995
Interest accrued on notes receivable due to exporters		27,922	46,867
Equity of the Export Finance Corporation of Canada, Ltd. in notes receivable under administration		26,910,188	–
Guarantees of outstanding negotiable instruments		9,384,446	–
Undertakings to purchase negotiable instruments in respect of financing agreements in force		78,358,172	34,539,477
Government of Canada:			
Advances under Section 21A of the Act	$37,650,742		22,623,741
Interest accrued on notes receivable — Government portion	1,386,002		505,893
		39,036,744	23,129,634
		$153,786,522	$57,737,973

eys required by the Corporation for implementing a guarantee given under a loan on the security of a guaranteed instrument or an instrument made the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund.

Corporation's liability under Section 21 of the Act (see Part I, Note 2), to g to $7,810,000;

eld by the Export Finance Corporation of Canada, Ltd., up to an amount of

nts in respect of financing agreements under negotiation, involving up to

I have examined the above Balance Sheet comprising Export Credits Insurance Account (Part I) and Long Term Export Financing Account (Part II) and the related Statement of Operations and I have reported thereon under date of March 4, 1964 to the Minister of Trade and Commerce.

A. M. HENDERSON,
Auditor General of Canada

REPORT OF THE AUDITOR GENERAL TO THE MINISTER OF TRADE AND COMMERCE

Ottawa, March 4, 1964.

The Honourable Mitchell Sharp,
Minister of Trade and Commerce,
Ottawa.

Sir,

I have examined the accounts and financial statements of Export Credits Insurance Corporation for the year ended December 31, 1963. In compliance with the requirements of section 87 of the Financial Administration Act I report that, in my opinion:

(a) proper books of account have been kept by the Corporation;

(b) the financial statements of the Corporation

(i) were prepared on a basis consistent with that of the preceding year and are in agreement with the books of account,

(ii) in the case of the balance sheet comprising Export Credits Insurance Account (Part I) and Long Term Export Financing Account (Part II), give a true and fair view of the state of the Corporation's affairs as at the end of the financial year, and

(iii) in the case of the statement of operations, give a true and fair view of the income and expense (including policyholders' claims) of the Corporation for the financial year; and

(c) the transactions of the Corporation that have come under my notice have been within the powers of the Corporation under the Financial Administration Act and any other Act applicable to the Corporation.

Yours faithfully,

A. M. HENDERSON

Auditor General of Canada.

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1963

(with comparative figures for the year ended December 31, 1962)

		1963	1962
INCOME			
Export Credits Insurance:			
Premiums earned on risks insured on the Corporation's own account	$ 673,392		$ 679,025
Corporation's portion of premiums earned in respect of contracts entered into under Section 21 of the Act	230,543		212,919
		$ 903,935	891,944
Long Term Export Financing:			
Corporation's portion of interest and fees earned in respect of agreements entered into under Section 21A of the Act		99,097	28,936
		1,003,032	920,880
EXPENSE			
Salaries of executive officers	48,000		48,000
Other salaries	308,254		247,846
Employee benefits	25,036		20,551
Rents	36,118		32,984
Stationery, printing and office expenses	29,150		16,229
Travel	25,052		21,197
Communications expense and credit reports	20,267		18,799
Depreciation of office furniture and equipment	7,363		7,231
Advisory Council meetings	3,099		4,619
Leasehold improvements	3,960		5,672
Other	12,081		15,647
		518,380	438,775
		484,652	482,105
POLICYHOLDERS' CLAIMS			
Recoveries	597,351		686,972
Payments	194,948		163,619
		402,403	523,353
EXCESS OF INCOME AND POLICYHOLDERS' CLAIMS (NET) OVER EXPENSE		887,055	1,005,458
Add: Interest on investments		773,831	718,696
		1,660,886	1,724,154
Deduct: Provision for income tax		796,311	827,899
EXCESS OF INCOME OVER EXPENSE TRANSFERRED TO EARNED SURPLUS (EXHIBIT A)		$ 864,575	$ 896,255

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

EXHIBIT A

STATEMENT OF EARNED SURPLUS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1963

Balance as at January 1, 1963	$2,389,706
Add: Excess of income over expense for the year	864,575
Balance as at December 31, 1963	$3,254,281

EXHIBIT B

STATEMENT OF OPERATIONS FROM INCEPTION NOVEMBER 21, 1944 TO DECEMBER 31, 1963

INCOME		
Premiums earned on risks insured on the Corporation's own account	$ 7,468,982	
Corporation's portion of premiums, fees and interest earned in respect of contracts entered into under Sections 21 and 21A of the Act	1,382,654	$8,851,636
EXPENSE		3,431,741
		5,419,895
POLICYHOLDERS' CLAIMS		
Payments	10,835,176	
Recoveries	9,273,354	1,561,822
EXCESS OF INCOME OVER EXPENSE AND POLICYHOLDERS' CLAIMS		3,858,073
Add: Interest on investments		7,257,437
		11,115,510
Deduct: Transfer to underwriting reserve	5,000,000	
Income tax	2,861,229	7,861,229
EXCESS OF INCOME OVER EXPENSE AND POLICYHOLDERS' CLAIMS TRANSFERRED TO EARNED SURPLUS		$3,254,281

Principal Commodities Insured



ANALYSIS OF COMMODITIES INSURED DURING 1963

Commodity	*Amount*
Flour	$ 9,584,894
Malt	2,446,021
Tires and rubber products	1,237,319
Alcoholic beverages	23,626
Other agricultural products	87,195
Fish	2,896,053
Hides and skins	384,107
Leather and products	1,516,260
Milk and products	503,190
Other animal products	725,364
Fibres, textiles and products	7,915,408
Fish nets	576,032
Paper and products	1,278,439
Wood pulp	9,840,195
Newsprint	3,012,559
Other wood products	560,252
Auto parts	194,530
Farm machinery	3,211,468
Needles	1,871,417
Steel	21,420,949
Other iron products	$ 8,407,802
Aluminum products	$ 438,304
Copper and products	4,618,098
Electrical goods	4,084,870
Meters	321,680
Other non-ferrous metal products	342,509
Asbestos products	198,091
Refractory products	894,879
Other non-metallic mineral products	992,135
Chemicals	3,206,986
Fertilizers	108,640
Pharmaceuticals	2,831,997
Other chemical products	2,367,953
Aircraft	131,795
Services	226,651
Miscellaneous	1,646,529
TOTAL	$100,104,197

ANALYSIS BY COUNTRIES OF ACTUA

		Amount at the Government's Risk Under Section 21	*Amount at the Corporation's Risk*
COMMONWEALTH COUNTRIES	Aden	$	$ 63
	Australia		6,025,468
	Bermuda		330,616
	British East Africa		101,405
	British Guiana		847,968
	British Honduras		76,274
	British Oceania		895
	Ceylon		24,369
	Cyprus		4,348
	Fiji Islands		20,194
	Ghana		471,087
	Gibraltar		47
	Hong Kong		449,945
	India		160,040
	Jamaica		2,160,708
	Malaysia		202,816
	Malta		11,629
	Mauritius		17,394
	New Zealand		3,653,358
	Nigeria		69,141
	Pakistan		6,826
	Rhodesia & Nyasaland		541,284
	Sierra Leone		75,702
	Trinidad & Tobago		1,164,258
	United Kingdom		13,137,213
	West Indies (other)		4,613,828
	Total Commonwealth Countries	$ —	$34,166,876
FOREIGN COUNTRIES	Arabia	$	$ 4,849
	Argentina		3,018,434
	Austria		546,759
	Belgium		1,158,645
	Bolivia		163,706
	Brazil		2,722,726
	Burma		5,834
	Chile		1,974,552
	China (Mainland)		15,100
	Colombia		3,852,492
	Congo		2,337
	Costa Rica		821,134
	Cuba		10,174
	Czechoslovakia	9,932,696	99,412
	Denmark		489,267
	Dominican Republic		1,521,857
	Ecuador		265,309
	El Salvador		413,749
	Ethiopia		21,283
	Finland		184,464
	France		2,579,870
	French Africa		49,284
	French Oceania		818
	French West Indies		10,413

RISKS UNDERWRITTEN DURING 1963

		Amount at the Government's Risk Under Section 21	*Amount at the Corporation's Risk*
FOREIGN COUNTRIES *continued*	German Federal Republic	$	$ 4,427,726
	Greece		990,986
	Guatemala		1,135,091
	Haiti		85,349
	Honduras		328,129
	Iceland		94,197
	Indonesia		1,394
	Iran		819,733
	Iraq		30,446
	Ireland		208,848
	Israel		313,980
	Italy		3,471,564
	Japan		122,680
	Jordan		12,735
	Kuwait		29,246
	Lebanon		194,228
	Liberia		23,170
	Libya		3,857
	Malagasy Republic		92
	Mexico	2,973,878	6,093,048
	Morocco		9,842
	Netherlands		1,888,293
	Netherlands Antilles		260,155
	Nicaragua		875,460
	Norway		414,897
	Panama		905,926
	Paraguay		1,060
	Peru		2,408,808
	Philippines		188,059
	Poland	16,334,908	1,232,562
	Portugal		152,738
	Portuguese Africa		141,611
	Puerto Rico		1,061,757
	St. Pierre & Miquelon		113,373
	South Africa		4,577,264
	Spain		317,651
	Sudan		46,097
	Surinam		153,631
	Sweden		1,389,029
	Switzerland		1,003,814
	Syria		29,401
	Taiwan		1,042,031
	Thailand		76,984
	Turkey		63,652
	United States of America		5,238,252
	U.S. Oceania		2,205
	Uruguay		339,057
	U.S.S.R.		15,170
	Venezuela		3,669,138
	Virgin Islands		437
	Yugoslavia	16,736,089	–
Total Foreign Countries		$45,977,571	$ 65,937,321
Total All Countries		$45,977,571	$100,104,197

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21
AS AT DECEM

Country and Importer (*Guarantor*)	Products Financed	Exporter	Order in Council (*Contract No.*) Date of Contract
Argentina			
Empresa Ferrocarriles del Estado Argentino (*Government of Argentina*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.	P.C. 1961-1543 (*61-2*) Nov. 6, 1961
The Province of La Pampa (*Banco de la Provincia de Buenos Aires*)	Road graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.	P.C. 1962-753 (*62-3*) April 11, 1962
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (*Banco Provincial de Santa Fe*)	Road graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.	P.C. 1963-496 (*63-5*) March 26, 1963
Brazil			
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.	P.C. 1961-1732 (*61-4*) Dec. 20, 1961
Rede Ferroviaria Federal S.A. (*National Treasury of Brazil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.	P.C. 1962-338 (*62-2*) April 3, 1962
Companhia Vale do Rio Doce S.A. (*National Treasury of Brazil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.	P.C. 1963-495 (*63-4*) March 27, 1963
Ceylon			
Government of Ceylon	Hydro-electric plant	Canadian General Electric Co. Ltd. and Ingledow Kidd & Associates Ltd.	P.C. 1963-571 (*63-6*) April 26, 1963
Chile			
Industrias Forestales S.A. (*Corporacion de Fomento de la Produccion*)	Pulp and paper mill	John Inglis Co. Ltd. and Sandwell and Co. Ltd.	P.C. 1961-1081 (*61-1*) August 8, 1961 P.C. 1962-1787 (*63-3*) March 15, 1963
Compania Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Pulp mill equipment	H. A. Simons (International) Ltd.	P.C. 1963-843 (*63-8*) Aug. 30, 1963

Amount Authorized (*Currency of Contract*)* Interest Rate	Disbursed (*Currency*)**	Repaid (*Currency*)**	Repayment Terms
$12,500,000 6%	$12,134,257	$ —	13 s.a. from Oct. 11/64
975,000 6%	945,012	118,262	16 s.a. from April 15/63
1,859,000 6%	1,858,567	—	24 s.a. from Jan. 15/64
2,600,000 6%	2,557,800	—	15 s.a. from Dec. 20/64
6,052,607 (*U.S.$ 5,600,000*) 6%	994,227 (*U.S.$ 920,998*)	—	14 s.a. from Dec. 15/65
2,400,000 6%	—	—	10 s.a. from Dec. 1/66
10,800,000 6%	525,000	—	25 s.a. from Feb. 1/66
13,500,000 6% 700,000 6%	11,593,248	—	25 s.a. from Oct. 1/64
5,700,000 6%	1,176,879	—	25 s.a. from July 23/66

continued

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 2
AS AT DECE

continued

Country and Importer (*Guarantor*)	Products Financed	Exporter	Order in Council (*Contract No.*) Date of Contract
India			
The President of India	Hydro equipment	Montreal Engineering Co. Ltd.	P.C. 1963-1760 (*63-10*) Dec. 4, 1963
The President of India	Foil mill and smelter equipment	Aluminum Co. of Canada Ltd.	P.C. 1963-1761 (*63-11*) Dec. 4, 1963
The President of India	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.	P.C. 1963-1762 (*63-12*) Dec. 4, 1963
Israel			
The State of Israel	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Limited	P.C. 1963-1370 (*63-9*) Oct. 4, 1963
Liberia			
Republic of Liberia	Telecommunications network	RCA Victor Co. Ltd.	P.C. 1962-123 (*62-1*) Feb. 1, 1962
Mexico			
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.	P.C. 1961-1794 (*61-3*) Nov. 27, 1961
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.	P.C. 1963-125 (*63-2*) Jan. 30, 1963
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.	P.C. 1962-1723 (*63-1*) Jan. 23, 1963
Pakistan			
East Pakistan Industrial Development Corporation (*Government of Pakistan*)	Paper mill equipment	Canadian General Electric Co. Ltd. and Sandwell Consultants Ltd.	P.C. 1962-1175 (*62-4*) Nov. 23, 1962
East Pakistan Water and Power Development Authority (*Government of Pakistan*)	Power generation equipment	Pelletier Engineering (International) Ltd.	P.C. 1963-873 (*63-7*) June 12, 1963

*U.S. Dollars converted: for disbursed portion — rate for day of transaction
for undisbursed portion — U.S. $1.00 = Can. $1.08108.
**U.S. Dollars converted at rate for day of transaction.

RANCE CORPORATION

OF THE EXPORT CREDITS INSURANCE ACT

ER 31, 1963

Amount Authorized (*Currency of Contract*)* Interest Rate	Disbursed (*Currency*)**	Repaid (*Currency*)**	Repayment Terms
$ 8,000,000 6%	$ —	$ —	31 s.a. from Aug. 1/68
1,000,000 6%	—	—	25 s.a. from May 31/66
8,000,000 6%	—	—	25 s.a. from Sept. 1/66
2,300,000 6%	376,440	—	21 s.a. from Sept. 15/65
1,621,177 (*U.S.$ 1,500,000*) 6%	280,907 (*U.S.$ 260,250*)	—	27 s.a. from Feb. 1/65
13,391,967 (*U.S.$12,500,000*) 6%	12,979,983 (*U.S.$12,118,915*)	2,557,295 (*U.S.$2,371,477*)	28 quarterly from Sept. 1/62
27,010,785 (*U.S.$25,000,000*) 6%	8,848,382 (*U.S.$ 8,199,777*)	—	13 s.a. from Feb. 1/65
16,313,194 (*U.S.$15,100,000*) 6%	7,206,648 (*U.S.$ 6,676,445*)	—	18 s.a. from April 30/65
6,351,000 6%	5,111,000	—	25 s.a. from Sept. 1/65
6,000,000 6%	184,077	—	32 s.a. from Feb. 1/67
$147,074,730	$66,772,427	$2,675,557	

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

Board of Directors

JAMES A. ROBERTS
CHAIRMAN
Deputy Minister of Trade and Commerce
Alternate: V. L. CHAPIN

R. B. BRYCE, *Deputy Minister of Finance*
Alternate: C. L. READ

L. C. AUDETTE, Q.C., *Chairman, Tariff Board*

D. HARVEY, *Assistant Deputy Minister of Trade and Commerce*

A. F. W. PLUMPTRE, C.B.E., *Assistant Deputy Minister of Finance*

A. E. RITCHIE, *Assistant Under-Secretary of State for External Affairs*

H. T. AITKEN, *President and General Manager*

Advisory Council

G. L. HARROLD . . . . . Calgary
R. A. KIPP . . . . . Winnipeg
A. T. LAMBERT . . . . . Toronto
F. C. MANNIX . . . . . Calgary
A. F. MAYNE . . . . . Montreal
P. A. OUIMET . . . . . Montreal
E. V. RIPPINGILLE, Jr. . . . . Toronto
FLETCHER S. SMITH . . . . . Halifax
F. HOMER ZWICKER . . . . . Lunenberg

Officers

H. T. AITKEN
President and General Manager

A. W. THOMAS
Vice President

T. CHASE-CASGRAIN
Secretary

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

Conseil d'Administration

JAMES A. ROBERTS
PRÉSIDENT DU CONSEIL
Sous-Ministre du Commerce
Substitut: V. L. CHAPIN

R. B. BRYCE, *Sous-Ministre des Finances*
Substitut: C. L. READ

L. C. AUDETTE, Q.C., *Président de la Commission du Tarif*

D. HARVEY, *Sous-Ministre Adjoint du Commerce*

A. F. W. PLUMPTRE, C.B.E., *Sous-Ministre Adjoint des Finances*

A. E. RITCHIE, *Sous-Secrétaire d'État Adjoint aux Affaires Extérieures*

H. T. AITKEN, *Président et Directeur Général*

Conseil Consultatif

G. L. HARROLD . . . . . Calgary	A. F. MAYNE . . . . . Montréal
R. A. KIPP . . . . . Winnipeg	P. A. OUIMET . . . . . Montréal
A. T. LAMBERT . . . . . Toronto	E. V. RIPPINGILLE, fils . . . . . Toronto
F. C. MANNIX . . . . . Calgary	FLETCHER S. SMITH . . . . . Halifax

F. HOMER ZWICKER . . . . . Lunenberg

Membres du Bureau

H. T. AITKEN *Président et Directeur Général*	A. W. THOMAS *Vice Président*	T. CHASE-CASGRAIN *Secrétaire*

CRÉDITS À L'EXPORTATION

DE L'ARTICLE 21A DE LA LOI SUR L'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

Montant autorisé (*devises*)* et taux de l'intérêt	Somme versée (*devise*)**	Somme remboursée (*devise*)**	Modalités de remboursement
$ 8,000,000 6 p. 100	$ —	$ —	31 v.s. à partir du 1er août 1968
1,000,000 6 p. 100	—	—	25 v.s. à partir du 31 mai 1966
8,000,000 6 p. 100	—	—	25 v.s. à partir du 1er sept. 1966
2,300,000 6 p. 100	376,440	—	21 v.s. à partir du 15 sept. 1965
1,621,177 (*É.-U. $ 1,500,000*) 6 p. 100	280,907 (*É.-U. $ 260,250*)	—	27 v.s. à partir du 1er fév. 1965
13,391,967 (*É.-U. $12,500,000*) 6 p. 100	12,979,983 (*É.-U. $12,118,915*)	2,557,295 (*É.-U. $2,371,477*)	28 v.t. à partir du 1er sept. 1962
27,010,785 (*É.-U. $25,000,000*) 6 p. 100	$ 8,848,382 (*É.-U. $ 8,199,777*)	—	13 v.s. à partir du 1er fév. 1965
16,313,194 (*É.-U. $15,100,000*) 6 p. 100	7,206,648 (*É.-U. $ 6,676,445*)	—	18 v.s. à partir du 30 avril 1965
6,351,000 6 p. 100	5,111,000	—	25 v.s. à partir du 1er sept. 1965
6,000,000 6 p. 100	184,077	—	32 v.s. à partir du 1er fév. 1967
$147,074,730	$66,772,427	$2,675,557	

ÉTAT, AU 31 DÉCEMBRE 1963, DES ACCORDS DE FINANCEMENT CONCLUS EN VERT

à suivre

Pays et débiteurs (*garant*)	Produits financés	Exportateur	Arrêté en conseil (*contrat no*) Date du contrat
Inde			
le Président de l'Inde	Outillage de centrale électrique	Montreal Engineering Co. Ltd.	C.P. 1963-1760 (*63-10*) 4 déc. 1963
le Président de l'Inde	Outillage de moulin à lame et fonderie d'aluminium	Aluminum Co. of Canada Ltd.	C.P. 1963-1761 (*63-11*) 4 déc. 1963
le Président de l'Inde	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.	C.P. 1963-1762 (*63-12*) 4 déc. 1963
Israël			
L'État d'Israël	Outillage de télécommunications	Automatic Electric (Canada) Limited	C.P. 1963-1370 (*63-9*) 4 oct. 1963
Libéria			
République de Libéria	Réseau de télécommunication	RCA Victor Co. Ltd.	C.P. 1962-123 (*62-1*) 1 fév. 1962
Mexique			
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.	C.P. 1961-1794 (*61-3*) 27 nov. 1961
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.	C.P. 1963-125 (*63-2*) 30 janv. 1963
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.	C.P. 1962-1723 (*63-1*) 23 janv. 1963
Pakistan			
East Pakistan Industrial Development Corporation (*Gouvernement du Pakistan*)	Outillage de moulin à papier	Canadian General Electric Co. Ltd. et Sandwell Consultants Ltd.	C.P. 1962-1175 (*62-4*) 23 nov. 1962
East Pakistan Water and Power Development Authority (*Gouvernement du Pakistan*)	Outillage de centrale électrique	Pelletier Engineering (International) Ltd.	C.P. 1963-873 (*63-7*) 12 juin 1963

* Devises américaines: somme déboursée — taux officiel à midi le jour de la transaction; sommes non déboursées — É.-U. $1.00 = Can. $1.08108.

**Conversion en devises américaines selon le taux officiel à midi le jour de la transaction.

CRÉDITS À L'EXPORTATION

DE L'ARTICLE 21A DE LA LOI SUR L'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

MONTANT AUTORISÉ (*devises*)* ET TAUX DE L'INTÉRÊT	SOMME VERSÉE (*devise*)**	SOMME REMBOURSÉE (*devise*)**	MODALITÉS DE REMBOURSEMENT
$12,500,000 6 p. 100	$12,134,257	$ —	13 v.s. à partir du 11 oct. 1964
975,000 6 p. 100	945,012	118,262	16 v.s. à partir du 15 avril 1963
1,859,000 6 p. 100	1,858,567	—	24 v.s. à partir du 15 janv. 1964
2,600,000 6 p. 100	2,557,800	—	15 v.s. à partir du 20 déc. 1964
6,052,607 (*É.-U. $ 5,600,000*) 6 p. 100	994,227 (*É.-U. $ 920,998*)	—	14 v.s. à partir du 15 déc. 1965
2,400,000 6 p. 100	—	—	10 v.s. à partir du 1er déc. 1966
10,800,000 6 p. 100	525,000	—	25 v.s. à partir du 1er fév. 1966
13,500,000 6 p. 100	11,593,248	—	25 v.s. à partir du 1er oct. 1964
700,000 6 p. 100			
5,700,000 6 p. 100	1,176,879	—	25 v.s. à partir du 23 juillet 1966

à suivre

ÉTAT, AU 31 DÉCEMBRE 1963, DES ACCORDS DE FINANCEMENT CONCLUS EN VERT

Pays et débiteurs (*garant*)	Produits financés	Exportateur	Arrêté en conseil (*contrat no*) Date du contrat
Argentine			
Empresa Ferrocarriles del Estado Argentino (*Gouvernement de l'Argentine*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.	C.P. 1961-1543 (*61-2*) 6 nov. 1961
Province de La Pampa (*Banco de la Provincia de Buenos Aires*)	Régaleuses de routes	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.	C.P. 1962-753 (*62-3*) 11 avril 1962
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (*Banco Provincial de Santa Fe*)	Régaleuses de routes	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.	C.P. 1963-496 (*63-5*) 26 mars 1963
Brésil			
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.	C.P. 1961-1732 (*61-4*) 20 déc 1961
Rede Ferroviaria Federal S.A. (*Trésor national du Brésil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.	C.P. 1962-338 (*62-2*) 3 avril 1962
Companhia Vale do Rio Doce S.A. (*Trésor national du Brésil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.	C.P. 1963-495 (*63-4*) 27 mars 1963
Ceylan			
Gouvernement du Ceylan	Centrale électrique	Canadian General Electric Co. Ltd. et Ingledow Kidd & Associates Ltd.	C.P. 1963-571 (*63-6*) 26 avril 1963
Chili			
Industrias Forestales S.A. (*Corporacion de Fomento de la Produccion*)	Moulin de pâte et de papier	John Inglis Co. Ltd. et Sandwell and Co. Ltd.	C.P. 1961-1081 (*61-1*) 8 août 1961 C.P. 1962-1787 (*63-3*) 15 mars 1963
Compania Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Outillage de moulin à pâte	H. A. Simons (International) Ltd.	C.P. 1963-843 (*63-8*) 30 août 1963

CRÉDITS À L'EXPORTATION

FFECTIVEMENT SOUSCRITES EN 1963

Pays Étrangers *suite*	*Responsabilité de l'État aux termes de l'article 21*	*Responsabilité de la société*
Finlande	$	$ 184,464
France		2,579,870
Grèce		990,986
Guatemala		1,135,091
Haïti		85,349
Honduras		328,129
Iles Vierges		437
Indonésie		1,394
Iran		819,733
Irak		30,446
Irlande		208,848
Islande		94,197
Israël		313,980
Italie		3,471,564
Japon		122,680
Jordanie		12,735
Koweït		29,246
Liban		194,228
Libéria		23,170
Lybie		3,857
Maroc		9,842
Mexique	2,973,878	6,093,048
Nicaragua		875,460
Norvège		414,897
Océanie américaine		2,205
Océanie française		818
Panama		905,926
Paraguay		1,060
Pays-Bas		1,888,293
Pérou		2,408,808
Philippines		188,059
Pologne	16,334,908	1,232,562
Porto Rico		1,061,757
Portugal		152,738
République dominicaine		1,521,857
République fédérale de l'Allemagne occidentale		4,427,726
République malgache		92
Saint-Pierre et Miquelon		113,373
Salvador		413,749
Soudan		46,097
Suède		1,389,029
Suisse		1,003,814
Surinam		153,631
Syrie		29,401
Taïwan		1,042,031
Tchécoslovaquie	9,932,696	99,412
Thaïlande		76,984
Turquie		63,652
Union Sud-Africaine		4,577,264
Uruguay		339,057
U.R.S.S.		15,170
Vénézuéla		3,669,138
Yougoslavie	16,736,089	—
Total des pays étrangers	$45,977,571	$ 65,937,321
Tous pays	$45,977,571	$100,104,197

RÉPARTITION, PAR PAYS, DES POLICE

		Responsabilité de l'État aux termes de l'article 21	*Responsabilité de la société*
PAYS DU COMMONWEALTH	Aden	$	$ 63
	Afrique orientale anglaise		101,405
	Antilles		4,613,828
	Australie		6,025,468
	Bermudes		330,616
	Ceylan		24,369
	Chypre		4,348
	Ghana		471,087
	Gibraltar		47
	Grande Malaisie		202,816
	Guyane britannique		847,968
	Honduras britannique		76,274
	Hong-Kong		449,945
	Iles Fidji		20,194
	Inde		160,040
	Jamaïque		2,160,708
	Malte		11,629
	Mauritanie		17,394
	Nigérie		69,141
	Nouvelle-Zélande		3,653,358
	Océanie britannique		895
	Pakistan		6,826
	Rhodésie et Nyassaland		541,284
	Royaume-Uni		13,137,213
	Sierra Leone		75,702
	Trinidad et Tobago		1,164,258
	Total des Pays du Commonwealth	$ —	$34,166,876
PAYS ÉTRANGERS	Afrique française	$	$ 49,284
	Afrique portugaise		141,611
	Antilles française		10,413
	Antilles néerlandaises		260,155
	Arabie		4,849
	Argentine		3,018,434
	Autriche		546,759
	Belgique		1,158,645
	Birmanie		5,834
	Bolivie		163,706
	Brésil		2,722,726
	Chili		1,974,552
	Chine		15,100
	Colombie		3,852,492
	Congo		2,337
	Costa Rica		821,134
	Cuba		10,174
	Danemark		489,267
	Equateur		265,309
	Espagne		317,651
	États-Unis d'Amérique		5,238,252
	Ethiopie		21,283

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

Principales denrées assurées



ANALYSE DES DENRÉES ASSURÉES AU COURS DE 1963

Denrée	*Montant*
Farine	$ 9,584,894
Malt	2,446,021
Pneus et produits de caoutchouc	1,237,319
Boissons alcooliques	23,626
Autres produits agricoles	87,195
Poisson	2,896,053
Peaux grandes et petites	384,107
Cuir et produits du cuir	1,516,260
Lait et produits laitiers	503,190
Autres produits d'origine animale	725,364
Fibres, textiles et produits	7,915,408
Filets pour la pêche	576,032
Papier et produits du papier	1,278,439
Pâte de bois	9,840,195
Papier-journal	3,012,559
Autres produits du bois	560,252
Pièces d'automobiles	194,530
Machines agricoles	3,211,468
Aiguilles	1,871,417

Denrée	*Montant*
Acier	$ 21,420,949
Autres produits du fer	8,407,802
Aluminium et produits d'aluminium	438,304
Cuivre et produits du cuivre	4,618,098
Articles d'électricité	4,084,870
Compteurs	321,680
Autres métaux non-ferreux	342,509
Produits de l'amiante	198,091
Produits réfractaires	894,879
Autres minéraux non-métalliques	992,135
Produits chimiques	3,206,986
Engrais chimiques	108,640
Produits pharmaceutiques	2,831,997
Autres produits chimiques	2,367,953
Avions	131,795
Services	226,651
Diverses	1,646,529
TOTAL	$100,104,197

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

PIÈCE A

ÉTAT DE L'EXCÉDENT ACCUMULÉ POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1963

Solde au 1er janvier 1963	$2,389,706
A ajouter: Excédent des recettes sur les dépenses pour l'année	864,575
Solde au 31 décembre 1963	$3,254,281

PIÈCE B

ÉTAT D'EXPLOITATION DEPUIS LA FONDATION DE LA SOCIÉTÉ, LE 21 NOVEMBRE 1944, JUSQU'AU 31 DÉCEMBRE 1963

REVENU		
Primes gagnées au titre des risques souscrits pour le compte de la Société	$ 7,468,982	
Quote-part revenant à la Société au titre des primes et des droits acquis et de l'intérêt gagné en raison des contrats conclus en vertu des articles 21 et 21A de la Loi	1,382,654	$8,851,636
DÉPENSES		3,431,741
		5,419,895
RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS		
Paiements	10,835,176	
Recouvrements	9,273,354	1,561,822
EXCÉDENT DU REVENU SUR LES DÉPENSES ET LES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS		3,858,073
A ajouter: Intérêt des placements		7,257,437
		11,115,510
A déduire: Virement à la réserve d'assurance	5,000,000	
Impôt sur le revenu	2,861,229	7,861,229
EXCÉDENT DU REVENU SUR LES DÉPENSES ET LES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS PORTÉ AU COMPTE DE L'EXCÉDENT ACCUMULÉ		$3,254,281

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ÉTAT D'EXPLOITATION POUR L'ANNÉE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE 1963

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1962)

		1963	1962
REVENU			
Assurance des crédits à l'exportation:			
Primes acquises à l'égard des risques souscrits pour le compte de la Société	$673,392		$ 679,025
Quote-part revenant à la Société au titre des primes acquises en raison des contrats conclus en vertu de l'article 21 de la Loi	230,543		212,919
		$ 903,935	891,944
Financement à long terme des exportations:			
Quote-part revenant à la Société au titre de l'intérêt et des droits acquis en raison des accords conclus en vertu de l'article 21A de la Loi		99,097	28,936
		1,003,032	920,880
DÉPENSE			
Appointements du personnel de direction	48,000		48,000
Autres appointements	308,254		247,846
Prestations aux employés	25,036		20,551
Loyers	36,118		32,984
Papeterie, impressions et fournitures de bureau	29,150		16,229
Frais de voyage	25,052		21,197
Frais de communications et rapports de solvabilité	20,267		18,799
Dépréciation du mobilier et du matériel de bureau	7,363		7,231
Réunions du conseil consultatif	3,099		4,619
Améliorations aux immeubles loués à bail	3,960		5,672
Autres	12,081		15,647
		518,380	438,775
		484,652	482,105
RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS			
Recouvrements	597,351		686,972
Paiements	194,948		163,619
		402,403	523,353
EXCÉDENT DU REVENU ET DES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS (NET) SUR LES DÉPENSES		887,055	1,005,458
A ajouter: Intérêt des placements		773,831	718,696
		1,660,886	1,724,154
A déduire: Provision en vue de l'impôt sur le revenu		796,311	827,899
EXCÉDENT DU REVENU SUR LES DÉPENSES PORTÉ AU COMPTE DE L'EXCÉDENT GAGNÉ (PIECE A)		$ 864,575	$ 896,255

RAPPORT DE L'AUDITEUR GÉNÉRAL AU MINISTRE DU COMMERCE

Ottawa, le 4 mars 1964

L'honorable Mitchell Sharp
Ministre du Commerce
Ottawa

Monsieur le Ministre,

J'ai examiné les comptes et les états financiers de la Société d'assurance des crédits à l'exportation pour l'année close le 31 décembre 1963. En conformité de l'article 87 de la Loi sur l'administration financière, je déclare qu'à mon avis

a) la comptabilité de la Société a été bien tenue;

b) les états financiers de la Société

(i) ont été préparés selon les mêmes principes suivis pour l'année précédente et ces états sont conformes aux écritures;

(ii) pour ce qui est du bilan comprenant le Compte de l'assurance des crédits à l'exportation (Partie I) et le Compte de financement à long terme des exportations (Partie II), donnent un bon aperçu de la situation dans laquelle se trouvait la Société en fin d'année; et

(iii) pour ce qui est de l'exploitation, donnent une bonne idée de l'état des recettes et des dépenses (y compris celui des réclamations des assurés) pour l'année financière; et

c) les transactions de la Société venues à ma connaissance ont été effectuées dans le cadre de ses attributions conformément à la Loi sur l'administration financière et aux autres lois auxquelles elle est assujétie.

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de mes sentiments dévoués.

L'auditeur général du Canada,
A. M. HENDERSON

RÉDITS À L'EXPORTATION

surance des crédits à l'exportation)

1 DÉCEMBRE 1963

ur l'année close le 31 décembre 1962)

II

G TERME D'EXPORTATIONS

PASSIF

		1963	1962
Dû au Compte d'assurance des crédits à l'exportation		$ 69,050	21,995
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir dus aux exportateurs		27,922	46,867
Avoir de l'*Export Finance Corporation of Canada, Ltd.* dans billets à ordre à recevoir sous administration		26,910,188	–
Garanties d'effets négociables en cours		9,384,446	–
Engagements d'acheter des effets négociables à l'égard du financement d'accords en vigueur		78,358,172	34,539,477
Gouvernement du Canada:			
Avances aux termes de l'article 21A de la Loi	$37,650,742		22,623,741
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir — Quote-part du gouvernement	1,386,002		505,893
		39,036,744	23,129,634
		$153,786,522	$57,737,973

voit que les sommes requises par la Société pour s'acquitter des engagements anti, soit pour contracter un prêt moyennant le nantissement d'un effet $300,000,000, doivent être payées à la Société à même le Fonds du revenu

rrespondante du passif de la Société en vertu de l'article 21 de la Loi (voir montant de $7,810,000;
ient l'*Export Finance Corporation of Canada, Ltd.*, jusqu'à concurrence de

ables à l'égard du financement d'accords en négociation, jusqu'à concurrence

J'ai examiné le bilan ci-dessus comprenant le Compte de l'assurance des crédits à l'exportation (Partie I) et le Compte de financement à long terme des exportations (Partie II) et l'état d'exploitation afférent, et j'en ai fait rapport le 4 mars 1964 au ministre du Commerce.

A. M. HENDERSON,
L'auditeur général du Canada.

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DE

(Constituée en vertu de la Loi

BILAN ARRÊTÉ A

(y compris les chiffres correspondar

PAR

COMPTE DE FINANCEMENT À

ACTIF

	1963	1962
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir . . .	$ 1,427,039	$ 647,436
Billets à ordre à recevoir à l'égard de ventes d'exportation en vertu de l'article 21A de la Loi (y compris, en 1963, $26,910,188 sous administration—en contrepartie)	64,616,865	22,551,060
Gouvernement du Canada — Obligation en vertu de l'article 21A de la Loi pour exécution de garanties et achat d'effets garantis	87,742,618	34,539,477
	$153,786,522	$57,737,973

NOTES – 1. L'article 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportatio qu'elle a pris aux termes de cet article, soit pour l'achat d'un eff garanti ou d'un effet fait à l'ordre de la Société, jusqu'à concurren consolidé.

2. Au 31 décembre 1963, la Société
   (a) s'était engagée à garantir, sur demande, avec une réductio Partie I, note 2), le paiement d'effets négociables en cours p
   (b) était autorisée à garantir et à acheter les effets négociables q $10,811,000;
   (c) était autorisée à faire des prêts sur le nantissement d'effets n de $38,600,000.

Certifié conforme:
B. R. King,
Le comptable

Approuvé:
H. T. Aitken,
Le président et directeur général

CRÉDITS À L'EXPORTATION

assurance des crédits à l'exportation)

31 DÉCEMBRE 1963

our l'année close le 31 décembre 1962)

I

CRÉDITS À L'EXPORTATION

PASSIF

		1963	1962
Impôt sur le revenu à payer		$ 388,523	$ 460,505
Primes versées en dépôt par les assurés		164,323	182,661
Revenu différé:			
Primes de polices à l'égard de biens de production	$ 427,861		365,729
Quote-part de la Société des primes pour assurance en vertu de l'article 21 de la Loi	621,015		723,353
Quote-part de la Société des droits de garantie en vertu de l'article 21A de la Loi	22,089		9,441
		1,070,965	1,098,523
Réserve d'assurance (pièce B)		5,000,000	5,000,000
Capital:			
Capital-actions:			
Autorisé et souscrit— 150,000 actions de $100 chacune	15,000,000		
Emis et libéré— 50,000 actions de $100 chacune	5,000,000		5,000,000
Excédent de capital versé par le ministre des finances	5,000,000		5,000,000
Excédent gagné (pièce A)	3,254,281		2,389,706
		13,254,281	12,389,706
		$19,878,092	$19,131,395

our son propre compte et en cours au 31 décembre 1963, s'élevait à $86,782,000.

ous le régime de l'article 21 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation ations de la Société aux termes de ces contrats, jusqu'à concurrence de consolidé) et en cours au 31 décembre 1963, s'élevait à $206,532,000.

n raison de difficultés de transfert de devises s'élevaient, au 31 décembre 1963,

ltérieurs s'établissaient, au 31 décembre 1963, à $524,000.

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE D

(Constituée en vertu de la Lo

BILAN ARRÊTÉ

(y compris les chiffres correspond

PA

COMPTE DE L'ASSURANC

ACTIF

		1963	1962
En caisse		$ 262,601	$ 231,597
Bons du Trésor du Canada		498,869	149,518
Primes et autres effets à recevoir		69,147	140,917
Dû par le Compte de financement à long terme des exportations		69,050	21,995
Intérêt couru sur placements		193,935	171,172
Placements — obligations du Canada, au coût amorti (valeur nominale, $18,900,000; valeur marchande, $17,675,738)		18,755,039	18,387,272
Mobilier et matériel de bureau au prix coûtant	$67,375		66,061
A déduire: provision accumulée pour dépréciation	37,924		37,137
		29,451	28,924
		$19,878,092	$19,131,395

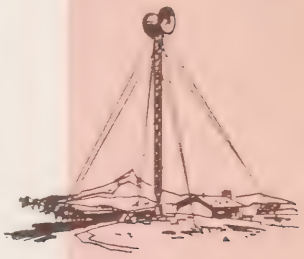
NOTES – 1. Le passif de la Société, au chapitre des contrats d'assurance co

2. Le passif de la Société, au chapitre des contrats d'assurance co (lequel prévoit que les sommes nécessaires à l'acquittement des $400,000,000, sont payables à la Société à même le Fonds du re

3. Les comptes à recevoir différés découlant des réclamations pa à $495,000.

4. Les autres réclamations qui peuvent faire l'objet de recouvrem

de M. A. F. McAlpine, de Vancouver, et de M. A. C. McKim, de Montréal. Le Conseil d'administration a beaucoup apprécié les services que ces personnes ont rendu au cours de leur mandat.



Le personnel

La SACE a des succursales à Montréal et à Toronto et elle est représentée à Halifax, Winnipeg et Vancouver par des fonctionnaires du ministère du Commerce. A la fin de l'année, son personnel se composait de 60 personnes.

Le Conseil d'administration se réjouit fort de la coopération que lui ont accordée pendant l'année tous les membres du personnel et il est heureux de l'efficacité avec laquelle ils se sont acquittés de leurs fonctions.

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes sentiments dévoués.

Le président du conseil,

JAMES A. ROBERTS



canadiens de matériel de production et de services de génie s'intéressent activement à la possibilité de faire naître des entreprises et des transactions qui demandent un financement à long terme des exportations.

La SACE a vendu au cours de l'année à l'*Export Finance Corporation of Canada, Ltd.*, (une subsidiare entièrement controllée par les banques à chartre canadiennes) un certain nombre de billets à ordre garantis, achetés en vertu de l'article 21A, tous à échéance d'ici cinq ans. La SACE continue d'être responsable de la gestion de ces billets, qui ont une valeur nominale de $27 millions, et elle en garantit le paiement à l'*Export Finance Corporation of Canada, Ltd.*

GÉNÉRALITÉS

L'Union de Berne

La SACE est membre de l'Union de Berne, une association internationale d'assureurs des crédits. L'Union de Berne fournit un moyen sûr d'échanger des renseignements authentiques sur les modalités de crédits qui sont couramment accordés dans le commerce international. Lors de ses réunions, les dix-huit pays membres, représentant la majorité des grandes nations commerçantes du monde, font une revue en détail du résultat de leur activité. On y discute aussi les perspectives de l'économie générale de divers pays importateurs.

Le conseil consultatif

Le conseil consultatif, qui est nommé par le gouverneur en conseil en conformité de l'article 9 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation pour donner au Conseil d'administration des avis sur toutes les questions relatives à l'administration de la Société, s'est réuni en novembre 1963. L'hon. S. J. Randall, de Toronto, a démissionné au cours de l'année. A pris fin le mandat de M. D. Belhumeur, des Trois-Rivières, de M. H. G. DeYoung, de Toronto,





des pays en cause. Les fonds qui sont ainsi affectés diffèrent du financement habituel à long terme des exportations en ce que les fonds sont affectés aux pays en voie de développement avant que des projets concrets soient présentés pour étude à la SACE par les pays bénéficiaires.

En 1963, on a signé avec huit pays onze accords de financement, représentant $88 millions d'exportations canadiennes de biens de production et de services connexes. Les déboursés au cours de l'année se sont élevés à $43,690,366, contre $22,086,398 en 1962. Les remboursements au 31 décembre 1963 s'élevaient à $2,675,557.

En août 1963, le Canada a participé pour la première fois à une entreprise conjointe avec la Banque de développement inter-américain, pour financer au Chili un projet qui demandait du Canada une mise de fonds de $5,700,000 sur un total de près de $20 millions en devises étrangères. La SACE estime que c'est là un précédent significatif susceptible d'établir les fondements d'une coopération continue avec la Banque de développement inter-américain dans le financement d'entreprises en Amérique latine. Une telle coopération offre aux exportateurs canadiens de biens de production et de services l'occasion d'élargir le champ de leurs marchés étrangers, leur permettant de participer à de très grandes entreprises où le Canada ne serait peut-être pas en mesure de s'engager de son propre chef.

Le 31 décembre 1963, après trois ans de mise en oeuvre de l'article 21A, on avait signé avec neuf pays 19 contrats d'une valeur globale de $147 millions. Les détails de ces contrats apparaîssent à l'annexe publiée aux pages 22 à 25 du présent rapport. En plus des accords financiers qui ont été signés, des engagements ont été pris pour un total de $110 millions, dont $53 millions ont été promis à des consortiums. Donc, compte tenu des remboursements, $254 millions des $300 millions qui sont disponibles en vertu de l'article 21A ont été engagés.

Grâce aux contrats conclus en vertu de l'article 21A, plus de 550 sociétés canadiennes ont reçu des commandes pour la fourniture d'équipement et de services. Un nombre croissant d'exportateurs





l'excédent des recettes sur les dépenses et les réclamations, depuis la création de la Société, s'élève à $3,254,281. C'est une somme assez modique si l'on tient compte du volume des exportations assurées et des engagements pris par la Société sous le régime des polices en cours.

FINANCEMENT À LONG TERME DES EXPORTATIONS

Aux termes de l'article 21A de la Loi, la SACE peut, avec l'autorisation du gouverneur en conseil, fournir un financement à long terme de ventes à l'extérieur de biens de production et de services connexes de techniques et de génie. Les fonds mis à la disposition de la Société en vertu de cet article sont de $300 millions et ils lui sont versés, selon ses besoins, à même le Fonds du revenu consolidé.

Pour qu'une transaction soit admise au financement prévu à l'article 21A, il faut que la durée du crédit soit nettement nécessaire et justifiable. Les critères de la SACE qui règlent l'acceptation d'une transaction sont qu'elle doit comporter l'achat de biens de production d'une nature assez compliquée et d'une valeur substantielle (au moins $2 millions); que le projet soit économiquement praticable; que l'acheteur de même que son pays soient digne de crédit; que le produit soit de fabrication canadienne dans une proportion d'au moins 80 p. 100; que la transaction suscitera un embauchage important et profitera à l'industrie canadienne et qu'elle apportera une perspective d'un commerce d'exportation soutenu. La façon habituelle de procéder consiste en ce que l'exportateur, qui envisage une vente exigeant manifestement un financement à long terme, présente une demande à la SACE. Si toutes les critères ci-dessus s'appliquent, il est recommandé au gouvernement que le financement nécessaire soit fourni. Si la demande est approuvée, un arrêté en conseil est adopté pour autoriser le financement requis.

Le Canada a réservé des allocations de fonds, en vertu de l'article 21A, dans divers consortiums internationaux, comme partie de sa contribution financière au programme de développement économique



Assurance en vertu de l'article 21



L'article 21 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation prévoit que, lorsque le Conseil d'administration est d'avis qu'un contrat d'assurance projeté imposerait à la SACE une responsabilité pour une période ou une somme dépassant celle que la Société assumerait normalement à l'égard d'un contrat, d'un exportateur, d'une denrée ou d'un pays, et lorsque, suivant l'opinion du ministre du Commerce, il est dans l'intérêt national que le contrat projeté soit conclu, le gouverneur en conseil peut autoriser la SACE à conclure le contrat d'assurance.

En 1963, des exportations d'une valeur de $45,977,571 ont été assurées en vertu de cet article et les primes provenant des 31 polices émises se sont élevées à $512,821. Le quart de cette prime est affectée aux dépenses et aux frais généraux de la Société et le solde est remis au Receveur général. Le 31 décembre 1963, la responsabilité de la SACE en vertu des polices en cours émises sous le régime de l'article 21 s'est élevée à $206,532,000. La Société n'a jamais payé de réclamations sous le régime de cet article.

Exploitation

L'excédent du revenu des primes (y compris la partie des primes, des droits et l'intérêt acquis relativement aux contrats conclus en vertu des articles 21 et 21A de la Loi) sur les dépenses et les réclamations des détenteurs de polices s'établissait à $887,055. L'intérêt sur les placements s'est élevé à $773,831. La SACE est une entreprise propriètaire de la Couronne nommée à l'Annexe D de la Loi sur l'administration financière et elle est assujétie à l'impôt sur le revenu. La provision à l'égard de l'impôt sur le revenu en 1963 a été de $796,311.

Le but de la SACE est de fournir de l'assurance au prix coûtant. Les primes sont prélévées à des taux qui, espère-t-on, couvriront à la longue simplement les frais d'exploitation de la Société et les réclamations. Il est à noter, d'après la pièce B des états financiers, que





L'ensemble de l'engagement maximum, en vertu de ces polices, était de $81,394,957. De plus, il y avait un passif de $5,387,500 en vertu de polices émises au cours des années précédentes, qui ne sont plus en cours mais qui peuvent encore donner lieu à des réclamations.

En 1963, les primes acquises relativement aux risques assurés pour le propre compte de la SACE se sont élevées à $673,392, comparativement à $679,025 en 1962. La diminution des recettes provenant des primes, malgré l'accroissement des affaires en vigueur, démontre que la Société ne manque jamais l'occasion de réduire le tarif de ces primes quand c'est possible.

Les réclamations payées au cours de 1963 se sont élevées à $194,948 et les recouvrements à l'égard de ces réclamations ainsi que celles payées au cours des années antérieures se sont élevées à $597,351. Voici un résumé, d'après le genre de risque assuré, des réclamations présentées à la Société depuis sa formation en 1945 jusqu'au 31 décembre 1963:

Nature de la réclamation	*Réclamations payées*	*Recouvrements*	*Défalcations*	*Créances nettes en cours*
Insolvabilité	$ 463,945	$ 57,259	$142,718	$ 263,968
Défaut	1,126,078	510,418	355,884	259,776
Transfert de devises	9,140,020	8,694,589	(49,093)	494,524
Autres	105,133	11,088	93,324	721
	$10,835,176	$9,273,354	$542,833	$1,018,989

En ce qui concerne les réclamations de transfert de devises ($494,524) on a déposé au crédit de l'exportateur en banque au pays de l'acheteur des devises au taux officiel à la date de chaque dépôt.



Au 31 décembre 1963, il y avait en cours 434 polices, s'afférant à une grande variété de produits qui avaient été exportés à plus de 90 pays. C'est la première fois dans toute l'existence de la SACE qu'on relève un aussi grand nombre de polices en vigueur, et c'est là une augmentation de 17 p. 100 sur le chiffre de l'an dernier. La répartition de ces polices d'après le chiffre des exportations (selon l'estimation établie par les assurés dans leur demande) est la suivante:

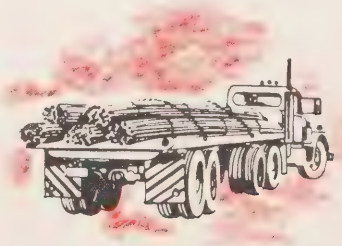


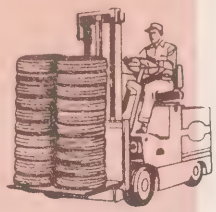
POLICES RELATIVES À DES BIENS DE CONSOMMATION

	Polices	*Estimation des exportations*
$ 25,000 ou moins . . .	81	$ 1,332,000
$ 25,001 à $ 100,000 .	192	11,836,000
$ 100,001 à $ 250,000 .	53	9,570,000
$ 250,001 à $1,000,000 .	35	18,690,000
$1,000,001 ou plus	27	89,400,000
	388	$130,828,000

POLICES RELATIVES À DES BIENS DE PRODUCTION

	Polices	*Montant du contrat*
$ 25,000 ou moins . . .	8	$ 110,369
$ 25,001 à $ 100,000 .	10	494,016
$ 100,001 à $ 250,000 .	10	1,485,919
$ 250,001 à $1,000,000 .	13	7,048,910
$1,000,001 ou plus	5	14,528,334
	46	$23,667,548



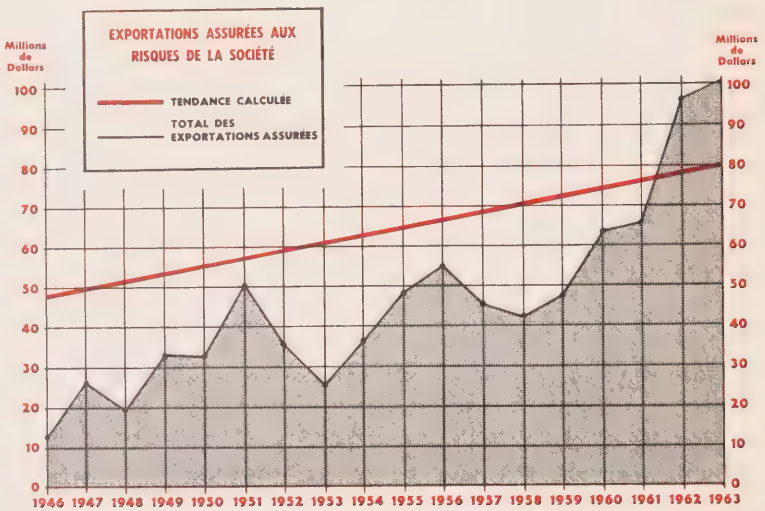


Les polices sont émises sous le régime de deux articles de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation. L'article 14 autorise la SACE à assurer, au seul risque de la Société, jusqu'à concurrence de $200 millions, des contrats qui sont en cours à un moment quelconque; l'article 21 prévoit que le gouverneur en conseil peut autoriser la Société à assurer, au risque du Fonds du revenu consolidé, jusqu'à concurrence de $400 millions.

Au cours de l'année, la SACE a assuré des exportations évaluées à $146 millions. Depuis l'émission de la première police, en 1945, la SACE a assuré pour $837 millions d'exportations sous le régime de l'article 14 et pour $506 millions sous le régime de l'article 21, soit au total un milliard 300 millions de dollars.

Assurance en vertu de l'article 14

Les exportations assurées par la Société en vertu de l'article 14 durant l'année se sont élevées à $100,104,197. C'est là le chiffre d'affaires le plus élevé que la SACE ait assuré pour son propre compte en une seule année.



SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION



L'honorable Mitchell Sharp
Ministre du Commerce
OTTAWA

Le 25 mars 1964

Monsieur le Ministre,

Conformément à l'article 17 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, j'ai l'honneur de vous transmettre les états ci-annexés des comptes de la Société d'assurance des crédits à l'exportation pour l'année terminée le 31 décembre 1963, y compris, tel que l'exige l'article 87 de la Loi sur l'administration financière, le rapport que l'auditeur général a présenté après avoir examiné les comptes et les états financiers de la SACE.

La Société opère dans deux domaines: l'assurance des crédits à l'exportation et le financement à long terme des exportations. On ne peut obtenir d'entreprises privées les services que fournit la SACE.

ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

La SACE offre de l'assurance, à une prime minime appropriée, à toutes les personnes au Canada qui exportent à crédit des biens et des services, afin de les protéger au cas où des acheteurs étrangers n'effectueraient pas leurs paiements par suite des risques en matière de crédits ou d'ordre politique qui entourent inévitablement le commerce extérieur. La Société émet des polices aux exportateurs de biens de consommation, qui s'appliquent à leur commerce d'exportation au cours des prochains douze mois. La SACE émet en outre des polices spéciales qui couvrent des contrats individuels de vente relatifs à des biens de production. On peut aussi obtenir des polices à l'égard de contrats visant des services techniques ou de génie.





SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

(Constituée en vertu de la Loi sur l'Assurance des Crédits à l'Exportation)

VINGTIÈME RAPPORT ANNUEL ET ÉTATS FINANCIERS

POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1963

SIÈGE SOCIAL . . . . . OTTAWA
SUCCURSALES . . . . . MONTRÉAL ET TORONTO

REPRÉSENTANTS
(Par l'entremise du Ministère du Commerce)

HALIFAX WINNIPEG VANCOUVER

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE
ES CRÉDITS À L'EXPORTATION



RAPPORT ANNUEL
ET
ÉTATS DE SITUATION

1963

Government
Publications

A1
I80
A55
64

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

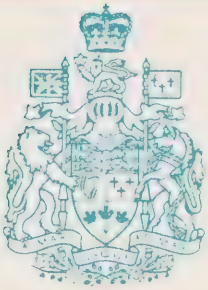


1964

ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

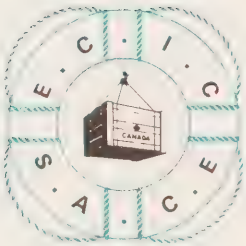
(ESTABLISHED BY THE EXPORT CREDITS INSURANCE ACT)



TWENTY-FIRST ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1964

HEAD OFFICE: OTTAWA. BRANCHES: MONTREAL AND TORONTO
REPRESENTATIVES: (THROUGH THE DEPARTMENT OF TRADE AND COMMERCE)
HALIFAX, WINNIPEG, EDMONTON, VANCOUVER


S·E·C·I·C·A·C·E
CANADA

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

The Honourable Mitchell Sharp,
Minister of Trade and Commerce,
OTTAWA.

March 31, 1965

Dear Sir:

In accordance with Section 17 of the Export Credits Insurance Act, I have the honour to transmit to you the attached statements of the accounts of the Export Credits Insurance Corporation for the year ended December 31, 1964, including, as required by Section 87 of the Financial Administration Act, the Auditor General's report on the result of his examination of the accounts and financial statements.

ECIC was established to promote Canada's export trade. It operates in two complementary fields: export credits *insurance,* and long term export *financing*. The facilities ECIC provides are not available from commercial sources.

Export Credits Insurance

ECIC offers insurance to all persons in Canada exporting goods or services on credit terms, to protect them against non-payment by foreign buyers arising from credit and political risks associated with foreign trade. Policies are issued to exporters of general commodities under which cover is provided for their export business during the succeeding twelve months. In the case of sales involving capital goods, a specific Policy is issued to cover each contract. Policies are also available for contracts involving construction, engineering, or technical services.

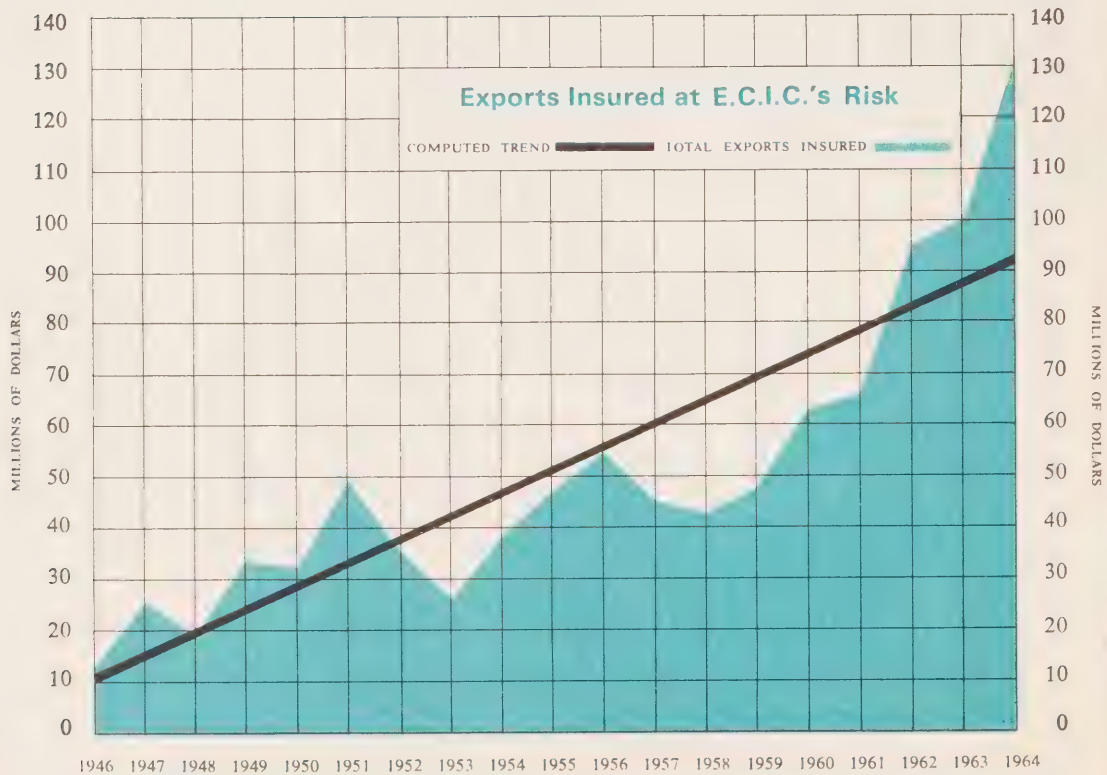


Policies may be issued either at ECIC's risk or at the Government's risk. Section 14 of the Export Credits Insurance Act authorizes ECIC to insure at its own risk up to a maximum liability of $200 million under contracts outstanding at any one time; Section 21 provides that the Governor in Council may authorize ECIC to insure, at the risk of the Consolidated Revenue Fund, up to a maximum liability of $600 million.

During the year ECIC insured exports valued at $346 million, more than twice the amount of sales insured in 1963. Since the first Policy was issued in 1945, ECIC has insured export sales totalling $1.7 billion, of which close to $1 billion was at the risk of ECIC, with the balance at the risk of the Consolidated Revenue Fund.

Insurance Under Section 14

Export sales insured by ECIC under Section 14 during the year totalled $131,218,664. This amount is an increase of 31% over 1963, and is the largest volume of business insured by ECIC for its own account in any one year.



There were 465 Policies current at December 31, 1964, covering a wide variety of products exported to over 100 countries. A classification of these Policies by export volume (estimated by the Policyholders in their applications) is as follows:

General Commodities Policies

	Policies	*Estimated Export Volume*
$ 25,000 and under . . .	81	$ 1,367,000
$ 25,001 to $ 100,000 .	210	13,206,000
$ 100,001 to $ 250,000 .	52	9,610,000
$ 250,001 to $1,000,000 .	45	23,630,000
$1,000,001 and over . . .	27	92,400,000
	415	$140,213,000

Capital Goods Policies

	Policies	*Contract Amount*
$ 25,000 and under . . .	6	$ 69,910
$ 25,001 to $ 100,000 .	10	496,613
$ 100,001 to $ 250,000 .	15	2,367,654
$ 250,001 to $1,000,000 .	10	5,479,510
$1,000,001 and over . . .	9	28,587,400
	50	$37,001,087

The aggregate of the maximum liabilities under the above outstanding Policies was $96,348,388. In addition, there were liabilities totalling $12,880,000 in respect of Policies issued in previous years under which claims can still be made.



Premiums earned in 1964 on risks insured on ECIC's own account amounted to $760,690 as compared with $673,392 for 1963. Thus, while the volume of business insured in 1964 at ECIC's risk increased by 31%, the corresponding premiums earned rose by only 13%—evidence of ECIC's continuing policy of reducing premium rates wherever possible.

Claims paid during the year totalled $514,823, and recoveries of $655,292 were obtained in respect of these claims and claims paid in previous years. The claims experience of ECIC from the commencement of operations in 1945 to December 31, 1964, analyzed by type of risk insured, is as follows:

Nature of Claim	*Claims Paid*	*Recoveries*	*Written Off*	*Net Outstanding*
Insolvency	$ 500,334	$ 84,847	$162,382	$253,105
Default	1,179,129	532,433	392,497	254,199
Exchange Transfer	9,565,403	9,116,031	89,969	359,403
Other	105,133	11,088	93,324	721
Gain on Exchange		184,247	(184,247)	
	$11,349,999	$9,928,646	$553,925	$867,428

With respect to the net outstanding exchange transfer claims of $359,403, bank deposits of local currency in the buyers' countries have been made at the rate of exchange in effect at the date of the respective deposit, but the foreign exchange transfer to Canada has not been provided.

Insurance Under Section 21

In October, extensions in ECIC's insurance coverage were announced providing improved insurance facilities for export contracts entered into after November 1, 1964. The maximum co-insurance ratio assumed by ECIC was increased from 85% to 90%, thus reducing the risk of insured exporters by one-third, i.e., from 15% to 10% of the loss. The waiting period before admitting claims for loss was shortened; losses due to default are now paid in six months instead of twelve; political losses are paid in four months instead of six. In general, the longest waiting period before a claim is eligible for payment is now only six months. Coverage has also been extended to the cancellation or non-renewal of an export permit, and the imposition of restrictions on the export of goods not previously subject to restriction. In addition, a measure of protection against repudiation of goods by a foreign buyer is provided.

Section 21 of the Export Credits Insurance Act provides that where the Board of Directors is of the opinion that a proposed contract of insurance would impose upon ECIC a liability for a term or in an amount in excess of that which it would normally undertake in relation to any one contract, exporter, commodity, or country, and in the opinion of the Minister of Trade and Commerce it is in the national interest that the proposed contract be entered into, the Governor in Council may authorize ECIC to enter into the contract of insurance.

In 1964 exports to a value of $214,880,155 were insured under this Section, and the premiums on the 101 Policies issued amounted to $1,762,056. ECIC retains 25% of this premium to meet expenses and overhead, the balance being remitted to the Receiver General. The maximum liability under Section 21 Policies in force as at December 31, 1964, was $311,497,000. There have never been any claims under this Section.

Operating Results

The excess of premium income (including ECIC's portion of premiums, fees, and interest earned in respect of contracts entered into under Section 21 and Section 21A of the Export Credits Insurance Act) over expenses and Policyholders' claims, amounted to $829,484. Interest on investments totalled $635,668.

In 1964 ECIC placed an amount of $10 million to its credit in a non-interest-bearing account with the Receiver General of Canada. This deposit, which corresponds to the sum of the paid-up capital and paid-in capital surplus, was made following an amendment to the Export Credits Insurance Act exempting ECIC from the payment of income tax.

It is the aim of ECIC to provide insurance on a cost basis. Premiums are charged at rates which will, it is hoped, in the long run just meet ECIC's operating expenses and net claims. It will be noted from Exhibit B of the financial statements that the excess of income over expenses and claims to date, from the inception of ECIC, amounts to $4,687,557. In relation to the volume of exports insured and present outstandings, this is a modest sum, and is held in the Underwriting Reserve against future claims.



Long Term Export Financing

Under Section 21A of the Export Credits Insurance Act ECIC may, when authorized by the Governor in Council, provide long term financing for export sales of capital goods and related engineering and technical services. The increasing importance of these transactions and the interest in the programme led Parliament last year to increase the funds available from $300 million to $400 million. Funds required for financing agreements made under Section 21A are provided from the Consolidated Revenue Fund.

At December 31, 1964, after four years of operation of Section 21A facilities, 26 contracts in ten countries had been authorized, having a total value of 215 million. The details of these contracts are set forth in the schedule on pages 22 to 25 of this Report. In addition to signed financing agreements, commitments had been given totalling $87 million of which $59 million had been pledged by the Government in the form of Consortia commitments. Thus, after taking into account repayments, $296 million of the $400 million available under Section 21A had been committed.

During the year, nine financing agreements were signed to a value of $68 million covering the export sales of capital goods and services from Canada to five countries. Disbursements during the year totalled $58,276,000 as compared with $43,690,000 in 1963 and $22,086,000 in 1962. Repayments to December 31, 1964, were $6,154,000.

In 1964, Section 21A financing enabled Canada to break into the international market for nuclear power plants. In the largest financed project in its history, ECIC signed a $37 million financing agreement to cover the sale of a CANDU nuclear power plant to India. Another notable transaction

was the financing of the $13.5 million sale of telephone equipment to the Philippines. This was the first such sale to that country and it brings with it the prospects of expanding business in related fields between Canada and the Philippines.

In 1963, ECIC entered into a joint venture with the Inter-American Development Bank to finance a project in Chile. Increased co-operation last year between ECIC and IADB led to a decision to establish a working basis for further joint financing.

Canada has committed allocations of funds under Section 21A in various International Consortia as part of its financial contribution to the development programmes of the countries involved. Allocations of funds in this manner differ from the usual Section 21A long term export financing procedures in that they are committed to the developing countries before specific projects are put forward by the recipient countries for ECIC's consideration.

An increasing number of Canadian capital equipment and engineering services exporters are taking an active interest in developing projects or transactions requiring long term export financing. More than 1,000 Canadian companies have received orders to supply equipment and services as a result of contracts signed under Section 21A.

During the year ECIC sold certain guaranteed promissory notes to a value of $23 million outstanding under Section 21A, all maturing within five years, to the Export Finance Corporation of Canada, Ltd. (a wholly-owned subsidiary of the Canadian chartered banks). Notes held by the Export Finance Corporation of Canada, Ltd. at the year's end, which had been purchased from ECIC, totalled $47 million. ECIC continues to be responsible for the administration of these notes and guarantees their payment to the Export Finance Corporation of Canada, Ltd.

Mr. James A. Roberts, who was a member and Director of the Corporation in his capacity as Deputy Minister of Trade and Commerce, was appointed Deputy Secretary General of NATO effective September 1, 1964. The Board recorded their deep appreciation of the valuable services rendered to the Corporation by Mr. Roberts as Chairman of the Board for five years.

The Export Credits Insurance Act was amended during 1964 to keep ECIC's facilities in line with changing international trade conditions. Some of the significant changes were:

(1) ECIC was exempted from paying income tax, a saving which will assist ECIC in its policy of keeping premium rates as low as possible;
(2) authority was provided to permit ECIC to enter into re-insurance arrangements with foreign export credits insurers;
(3) the maximum liability under Section 21 of the Act was increased from $400 million to $600 million; and
(4) funds available for Section 21A financing were increased from $300 million to $400 million.

ECIC constantly reviews its policies and practices to ensure that the facilities are adequate to meet exporters' requirements in Canada's foreign trade.



General

Berne Union

ECIC is a member of the Berne Union, an international association of export credits insurers. The Berne Union provides a medium for the reliable exchange among its members of authentic information on credit terms currently being granted in international trade. At its meetings the twenty member countries, representing the majority of the large trading nations of the world, review in detail the results of their operations and discuss the general economic outlook in various importing countries.

Advisory Council

The Advisory Council, which is appointed by the Governor in Council pursuant to Section 9 of the Export Credits Insurance Act to advise the Board of Directors on matters relative to the administration of ECIC, met in May, 1964. During the year the terms of appointment expired for Mr. R. A. Kipp of Winnipeg, and Mr. E. V. Rippingille, Jr., of Scarborough. The Board of Directors is appreciative of the services rendered by these gentlemen during their terms of office. New members appointed to the Advisory Council to fill existing vacancies were the Hon. J. V. Clyne of Vancouver, Mr. Paul H. Leman of Montreal, Mr. I. F. McRae of Toronto, Mr. C. Ritchie of Montreal, Mr. H. E. Sutherland of Montreal, and Mr. R. B. Taylor of Hamilton.

Staff

ECIC maintains branches in Montreal and Toronto and is represented in Halifax, Winnipeg, Edmonton and Vancouver by officers of the Department of Trade and Commerce. The total staff at the end of the year numbered 63.

The Board of Directors is appreciative of the co-operation received from all employees during the year and of the efficient manner in which they discharged their responsibilities.

Yours faithfully,
J. H. WARREN,
Chairman.



EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION
(Established by the Export Credits Insurance Act)

BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1964

(with comparative figures as at December 31, 1963)

PART I; EXPORT CREDITS INSURANCE ACCOUNT

ASSETS		1964	1963
Cash		$ 196,454	$ 262,601
Treasury bills of Canada		890,865	498,869
Premium and other receivables		106,967	69,147
Due from Long Term Export Financing Account		92,334	69,050
Interest accrued on investments		96,496	193,935
Investments — Government of Canada bonds, at amortized cost (par value, $9,650,000; market value, $8,731,000)		9,644,454	18,755,039
Non-interest-bearing deposit with the Receiver General of Canada		10,000,000	–
Office furniture and equipment, at cost	$73,774		67,375
Less: Accumulated depreciation	42,802		37,924
		30,972	29,451
		$21,058,542	$19,878,092

Notes

1. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into on its own account and outstanding as at December 31, 1964, amounted to $109,228,000.
2. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into under Section 21 of the Export Credits Insurance Act (which provides that all moneys required to discharge its liabilities arising under such

LIABILITIES

		1964	1963
Accounts payable		$ 12,665	$ 6,164
Income tax payable		–	382,359
Policyholders' premium deposits		106,408	164,323
Deferred income:			
Premiums on capital goods policies	$ 436,420		427,861
Corporation's portion of premiums under Section 21 of the Act	766,842		621,015
Corporation's portion of guarantee fees under Section 21A of the Act	16,774		22,089
		1,220,036	1,070,965
Underwriting reserve (Exhibits A and B)		9,719,433	5,000,000
Capital:			
Capital stock:			
Authorized and subscribed — 150,000 shares of $100 each			
Issued and fully paid — 50,000 shares of $100 each	5,000,000		5,000,000
Capital surplus paid in by the Minister of Finance	5,000,000		5,000,000
Earned surplus	–		3,254,281
		10,000,000	13,254,281
		$21,058,542	$19,878,092

contracts, to a limit of $600,000,000, are payable to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund) and outstanding as at December 31, 1964, amounted to $311,497,000.

3. Deferred accounts receivable arising out of claims paid in connection with exchange transfer difficulties as at December 31, 1964, amounted to $359,000.
4. Other claims paid from which future recoveries might be made, as at December 31, 1964, amounted to $508,000.

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION
(Established by the Export Credits Insurance Act)

BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1964
(with comparative figures as at December 31, 1963)

PART II; LONG TERM EXPORT FINANCING ACCOUNT

ASSETS	1964	1963
Interest accrued on notes receivable	$ 2,361,942	$ 1,629,197
Notes receivable in respect of export transactions under Section 21A of the Act (including, in 1964, $46,719,535 under administration — per contra)	118,046,977	64,414,707
Government of Canada — Obligation under Section 21A of the Act with respect to the implementing of guarantees and the purchase of, or the making of loans on the security of, negotiable instruments	96,926,351	87,742,618
	$217,335,270	$153,786,522

Notes

1. Section 21A of the Export Credits Insurance Act provides that all moneys required by the Corporation for implementing a guarantee given under that Section, for the purchase of an instrument or an interest in an instrument, or for making a loan on the security of a guaranteed instrument or an instrument made payable to the Corporation, to a limit of $400,000,000, shall be paid to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund.
2. As at December 31, 1964, the Corporation
   (a) had undertaken, if requested, with a corresponding reduction in the Corporation's liability under Section 21 of the Act (See Part I, Note 2), to guarantee payment of outstanding negotiable instruments amounting to $6,286,000;
   (b) was authorized to guarantee and purchase negotiable instruments held by the Export Finance Corporation of Canada, Ltd., up to an amount of $10,811,000.

Certified correct:
B. R. King,
Accountant

Approved:
H. T. Aitken,
President

LIABILITIES

		1964	1963
Due to Export Credits Insurance Account		$ 92,334	$ 69,050
Interest accrued on notes receivable due to exporters		15,832	27,922
Equity of the Export Finance Corporation of Canada, Ltd. in notes receivable under administration:			
Notes receivable	$46,719,535		26,708,030
Interest accrued	702,874		202,158
		47,422,409	26,910,188
Guarantees of outstanding negotiable instruments		6,990,292	9,384,446
Undertakings to purchase or to make loans on the security of negotiable instruments in respect of financing agreements in force		89,936,059	78,358,172
Government of Canada:			
Advances under Section 21A of the Act	70,547,280		37,650,742
Interest accrued on notes receivable — Government portion	2,331,064		1,386,002
		72,878,344	39,036,744
		$217,335,270	$153,786,522

I have examined the above Balance Sheet comprising Export Credits Insurance Account (Part I) and Long Term Export Financing Account (Part II) and the related Statement of Operations and I have reported thereon under date of March 30, 1965 to the Minister of Trade and Commerce.

A. M. HENDERSON,
Auditor General of Canada

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

STATEMENT OF OPERATIONS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1964

(with comparative figures for the year ended December 31, 1963)

		1964	1963
INCOME			
Export Credits Insurance:			
Premiums earned on risks insured on the Corporation's own account	$760,690		$ 673,392
Corporation's portion of premiums earned in respect of contracts entered into under Section 21 of the Act	294,687		230,543
		$1,055,377	903,935
Long Term Export Financing:			
Corporation's portion of interest and fees earned in respect of agreements entered into under Section 21A of the Act		231,741	99,097
		1,287,118	1,003,032
EXPENSE			
Salaries of executive officers	54,750		48,000
Other salaries	354,842		308,254
Employee benefits	28,156		25,036
Rents	39,477		36,118
Travel	28,856		25,052
Stationery, printing and office expenses	28,382		29,150
Communications expense	17,856		15,568
Credit reports	8,283		4,699
Depreciation of office furniture and equipment	7,743		7,363
Advisory Council meetings	2,017		3,099
Leasehold improvements	6,507		3,960
Other	21,234		12,081
		598,103	518,380
		689,015	484,652
POLICYHOLDERS' CLAIMS			
Recoveries (including exchange profits and losses)	655,292		597,351
Payments	514,823		194,948
		140,469	402,403
EXCESS OF INCOME AND POLICYHOLDERS' CLAIMS (NET) OVER EXPENSE		829,484	887,055
Add: Interest on investments		635,668	773,831
		1,465,152	1,660,886
Deduct: Provision for income tax		—	796,311
EXCESS OF INCOME OVER EXPENSE TRANSFERRED TO UNDERWRITING RESERVE (EXHIBIT A)		$1,465,152	$ 864,575

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

Exhibit A

STATEMENT OF UNDERWRITING RESERVE FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1964

Balance as at January 1, 1964	$5,000,000
Add: Earned surplus as at January 1, 1964	3,254,281
Excess of income over expense for the year	1,465,152
Balance as at December 31, 1964	$9,719,433

Exhibit B

STATEMENT OF OPERATIONS FROM INCEPTION NOVEMBER 21, 1944 TO DECEMBER 31, 1964

INCOME		
Premiums earned on risks insured on the Corporation's own account	$ 8,229,672	
Corporation's portion of premiums, fees and interest earned in respect of contracts entered into under Sections 21 and 21A of the Act	1,909,082	
		$10,138,754
EXPENSE		4,029,844
		6,108,910
POLICYHOLDERS' CLAIMS		
Payments	11,349,999	
Recoveries (including exchange profits and losses)	9,928,646	
		1,421,353
EXCESS OF INCOME OVER EXPENSE AND POLICYHOLDERS' CLAIMS		4,687,557
Add: Interest on investments		7,893,105
		12,580,662
Deduct: Income tax		2,861,229
EXCESS OF INCOME OVER EXPENSE AND POLICYHOLDERS' CLAIMS TRANSFERRED TO UNDERWRITING RESERVE		$ 9,719,433

Report of the Auditor General to the Minister of Trade and Commerce

The Honourable Mitchell Sharp,
Minister of Trade and Commerce,
Ottawa.

Ottawa, March 30, 1965

Sir,

I have examined the accounts and financial statements of Export Credits Insurance Corporation for the year ended December 31, 1964.

By amendment (1964, c.18) to the Export Credits Insurance Act, R.S., c. 105, the Corporation was exempted from the obligation of paying income tax. Associated with this amendment and pursuant to an undertaking given to Parliament by the Minister, the Corporation, under the provisions of section 81 of the Financial Administration Act, on July 31, 1964 paid an amount of $10 million into a special non-interest-bearing account in the name of the Corporation in the Consolidated Revenue Fund.

Since its inception in 1944, the Corporation has credited a reserve account entitled Underwriting Reserve with its annual net earnings from operations to the extent of $7,352,709 and charged this account with annual net losses from operations and prior year adjustments amounting to $2,352,709 resulting in a balance of $5,000,000 at December 31, 1960. The purpose of this reserve was to safeguard the Corporation in the event that claims could not all be paid from annual earnings. Since the Underwriting Reserve reached the amount of $5,000,000 in 1960 net earnings from operations have been credited to an Earned Surplus Account which amounted to $3,254,281 at December 31, 1963.

Statutory recognition was given to this Underwriting Reserve by an amendment to the Export Credits Insurance Act (1953-54 c. 15) which placed thereon a limit of $5,000,000. A further amendment to the Act in 1964 (1964 c. 18) removed the requirement that the Corporation maintain a specific reserve of this character.

In deciding to continue the Underwriting Reserve in its present form, the Board of Directors, by resolution on March 16, 1965, authorized transfer thereto of the total of the Corporation's Earned Surplus Account which, as shown above, amounted to $3,254,281 at December 31, 1963, together with the excess of its income over expense amounting to $1,465,152 for the year ended December 31, 1964. The effect of this transfer has been to increase the Underwriting Reserve from $5,000,000 at December 31, 1963 to $9,719,433 at December 31, 1964. The Board also directed that the Reserve be shown on the balance sheet of the Corporation at December 31, 1964 as a liability reserve rather than recognizing it, with capital and capital surplus, as part of the equity of the Government of Canada in the Corporation.

In my opinion, this Reserve is general in nature and at December 31, 1964 constituted part of the shareholders' equity in the Corporation and should have been included in the capital, or shareholders' equity section of the accompanying balance sheet.

In compliance with the requirements of section 87 of the Financial Administration Act I report that, in my opinion, subject to the foregoing:

(a) proper books of account have been kept by the Corporation;

(b) the financial statements of the Corporation

(i) were prepared on a basis consistent with that of the preceding year and are in agreement with the books of account,

(ii) in the case of the balance sheet comprising Export Credits Insurance Account (Part I) and Long Term Export Financing Account (Part II), give a true and fair view of the state of the Corporation's affairs as at the end of the financial year, and

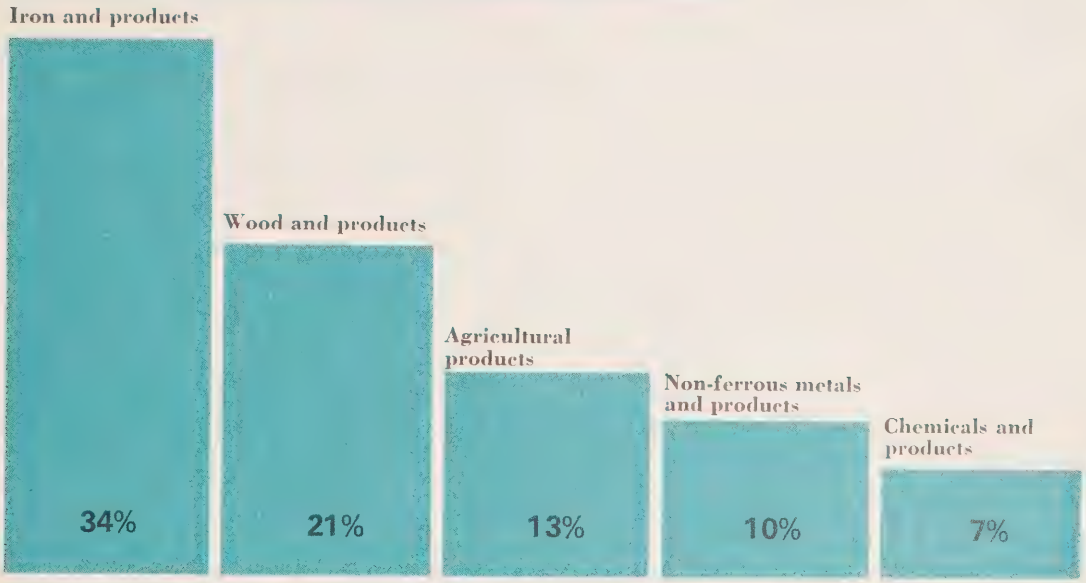
(iii) in the case of the statement of operations, give a true and fair view of the income and expense (including policyholders' claims) of the Corporation for the financial year; and

(c) the transactions of the Corporation that have come under my notice have been within the powers of the Corporation under the Financial Administration Act and any other Act applicable to the Corporation.

Yours faithfully,
A. M. HENDERSON,
Auditor General of Canada.

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

PRINCIPAL COMMODITIES INSURED IN 1964



ANALYSIS OF COMMODITIES INSURED DURING 1964

Commodity	*Amount*
Flour	$ 7,798,552
Malt	2,393,610
Tires and rubber products	1,433,689
Alcoholic beverages	37,952
Other agricultural products	1,326.947
Fish	2,378,054
Hides and skins	1,019,377
Leather and products	645,721
Milk and products	246,533
Tallow	52,344
Other animal products	1,933,701
Fibres, textiles and products	6,896,848
Fish nets	651,866
Paper and products	81,190
Unmanufactured wood	81,257
Wood pulp	15,204,655
Newsprint	10,952,999
Other wood products	1,135,820

Commodity	*Amount*
Auto parts	$ 253,974
Farm machinery	3,174,786
Needles	2,320,092
Steel	23,720,495
Other iron products	14,493,723
Aluminium and products	707,363
Copper and products	7,567,661
Electrical goods	7,889,443
Meters	459,351
Other non-ferrous metal products	322,837
Asbestos products	155,816
Refractory products	1,067,844
Other non-metallic mineral products	1,888,960
Chemicals	4,055,363
Fertilizers	817,817
Pharmaceuticals	1,596,439
Other chemical products	2,800,678
Aircraft	1,270,611
Services	477,321
Miscellaneous commodities	1,906,975
TOTAL	$131,218,664

ANALYSIS BY COUNTRIES OF ACTUAL RISKS UNDERWRITTEN DURING 1964

		Amount at the Government's Risk Under Section 21	*Amount at ECIC's Risk*
Commonwealth Countries	Australia	$	$11,224,308
	Bermuda		437,668
	British Guiana		987,136
	British Honduras		50,264
	British Oceania		956
	British West Indies		3,955,634
	Ceylon		19,294
	Cyprus		9,721
	Fiji Islands		21,806
	Gambia		1,359
	Ghana		401,475
	Gibraltar		7,023
	Hong Kong		317,951
	India		298,714
	Jamaica		3,593,121
	Kenya		37,974
	Malawi		46,434
	Malaysia		404,203
	Malta		6,880
	Mauritius		5,304
	New Zealand		6,213,097
	Nigeria		83,942
	Pakistan		16,544
	Rhodesia		285,246
	Sierra Leone		56,861
	Tanzania		5,436
	Trinidad & Tobago		1,915,640
	Uganda		1,033,639
	United Kingdom		17,157,222
	Zambia		2,581
	Total Commonwealth Countries	$ —	$48,597,433
Foreign Countries	Algeria	$	$ 2,933
	Arabia		28,455
	Argentina		3,559,602
	Austria		580,975
	Belgium		1,792,041
	Bolivia		107,532
	Brazil		1,406,485
	Bulgaria	29,341,138	
	Chile		1,466,539
	Colombia		2,707,908
	Congo (Leopoldville)		4,913
	Costa Rica		844,229
	Czechoslovakia	59,853,484	357,147
	Denmark		605,071
	Dominican Republic		1,164,206
	Ecuador		564,809
	Egypt		3,910,635
	Ethiopia		31,728
	Finland		450,188
	France		3,611,548
	French Oceania		4,644
	French West Indies		8,624

	Amount at the Government's Risk Under Section 21	*Amount at ECIC's Risk*
German Federal Republic	$	$ 8,455,691
Greece		1,082,867
Guatemala		1,057,168
Haiti		55,431
Honduras		287,125
Hungary	1,204,712	
Iceland		77,169
Indonesia		4,264
Iran		196,543
Iraq		12,141
Ireland		405,551
Israel		288,628
Italy		2,635,265
Japan		210,886
Jordan		33,019
Kuwait		12,889
Lebanon		207,926
Liberia		1,359
Malagasy Republic		526
Mexico		2,848,980
Morocco		37,096
Netherlands		1,992,138
Netherlands Antilles		235,424
Nicaragua		556,215
Norway		1,331,939
Panama		976,908
Paraguay		439
Peru		2,198,934
Philippines		180,504
Poland	56,529,880	36,652
Portugal		719,501
Portuguese Africa		61,787
Puerto Rico		1,832,889
Rwanda		94,626
St. Pierre & Miquelon		116,731
Salvador		1,093,526
South Africa		7,738,866
Spain		790,314
Sudan		39,635
Surinam		177,425
Sweden		2,141,939
Switzerland		1,364,817
Syria		45,711
Taiwan		278,559
Thailand		58,917
Togo		10,798
Tunisia		19,741
Turkey		35,981
United States of America	67,950,941	3,810,092
Uruguay		745,816
U.S.S.R.		8,546,078
Venezuela		4,261,670
Virgin Islands		5,923
Total Foreign Countries	$214,880,155	$ 82,621,231
Total All Countries	$214,880,155	$131,218,664

Foreign Countries Continued

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21A OF THE EXPORT CREDITS INSURANCE ACT AS AT DECEMBER 31, 1964

Country and Importer (*Guarantor*)	Products Financed	Exporter
Argentina		
Empresa Ferrocarriles del Estado Argentino (*Government of Argentina*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
La Provincia de la Pampa (*Banco de la Provincia de Buenos Aires*)	Road graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (*Banco Provincial de Santa Fe*)	Road graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Brazil		
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Rede Ferroviaria Federal S.A. (*Tesouro Nacional do Brasil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Companhia Vale do Rio Doce S.A. (*Tesouro Nacional do Brasil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Ceylon		
The Government of Ceylon	Hydro-electric plant	Canadian General Electric Co. Ltd. and Ingledow Kidd & Associates Ltd.
Chile		
Industrias Forestales S.A. (*Corporacion de Fomento de la Produccion*)	Pulp and paper mill	John Inglis Co. Ltd. and Sandwell and Co. Ltd.
Compania Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Pulp mill equipment	H. A. Simons (International) Ltd.
India		
The President of India	Hydro-electric plant	Montreal Engineering Co. Ltd.
The President of India	Foil mill and smelter equipment	Aluminum Co. of Canada Ltd.
The President of India	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
The President of India	Nuclear power plant	Montreal Engineering Co. Ltd. and Atomic Energy of Canada Ltd.

Order in Council (*Contract No.*) Date of Contract	Amount Authorized (*Currency of Contract*)* Interest Rate	Disbursed (*Currency*)**	Repaid (*Currency*)**	Repayment Terms
P.C. 1961-1543 (*61-2*) Nov. 6, 1961	$12,500,000 6%	$12,325,005	$948,077	13 s.a. from Oct. 1/64
P.C. 1962-753 (*62-3*) April 11, 1962	975,000 6%	944,857	236,214	16 s.a. from April 15/63
P.C. 1963-496 (*63-5*) March 26, 1963	1,859,000 6%	1,858,567	154,881	24 s.a. from Jan. 15/64
P.C. 1961-1732 (*61-4*) Dec. 20, 1961	2,600,000 6%	2,557,800	—	15 s.a. from Dec. 20/64
P.C. 1962-338 (*62-2*) April 3, 1962	6,049,829 (*U.S.$ 5,600,000*) 6%	5,927,650 (*U.S.$ 5,486,984*)	—	14 s.a. from Dec. 15/65
P.C. 1963-495 (*63-4*) March 27, 1963	2,400,000 6%	440,629	—	10 s.a. from Dec. 1/66
P.C. 1963-571 (*63-6*) April 26, 1963	10,800,000 6%	839,789	—	25 s.a. from Feb. 1/66
P.C. 1961-1081 (*61-1*) Aug. 18, 1961	13,500,000 6%	14,198,038	567,922	25 s.a. from Oct. 1/64
P.C. 1962-1787 (*63-3*) March 15, 1963	700,000 6%			
P.C. 1963-843 (*63-8*) Aug. 30, 1963	5,700,000 6%	5,297,254	—	25 s.a. from July 23/66
P.C. 1964-1541 (*64-8*) Oct. 15, 1964	2,820,000 6%			
P.C. 1963-1760 (*63-10*) Dec. 4, 1963	8,000,000 6%	1,782,643	—	31 s.a. from Aug. 1/68
P.C. 1963-1761 (*63-11*) Dec. 4, 1963	1,000,000 6%	805,341	—	25 s.a. from May 31/66
P.C. 1964-282 (*64-4*) June 11, 1964	900,000 6%			
P.C. 1963-1762 (*63-12*) Dec. 4, 1963	8,000,000 6%	7,646,596	—	25 s.a. from Sept. 1/66
P.C. 1963-1763 (*64-1*) April 27, 1964	37,000,000 6%	494,139	—	31 s.a. from Feb. 1/69

continued

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21A OF THE EXPORT CREDITS INSURANCE ACT AS AT DECEMBER 31, 1964

Continued

Country and Importer (*Guarantor*)	Products Financed	Exporter
India (*continued*)		
Cominco Binani Zinc Limited (*Industrial Finance Corporation of India*)	Zinc smelter equipment	Consolidated Mining and Smelting Co. of Canada Ltd.
The President of India	Trisonic wind tunnel	Canadian Vickers Ltd.
The President of India	Steel mill furnaces	Amco Furnace Contractors Ltd.
Israel		
The State of Israel	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Ltd.
Liberia		
The Government of the Republic of Liberia	Telecommunications network	RCA Victor Co. Ltd.
Mexico		
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Fabricas de Papel Tuxtepec S.A. (*Nacional Financiera S.A.*)	Pulp and paper mill equipment	Parsons & Whittemore (Contractors) Ltd. and Sandwell and Co. Ltd.
Ferrocarril del Pacifico, S.A. de C.V. (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Pakistan		
East Pakistan Industrial Development Corporation (*Government of Pakistan*)	Paper mill equipment	Canadian General Electric Co. Ltd. and Sandwell Consultants Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority (*Government of Pakistan*)	Power generation and transmission equipment	Pelletier Engineering (International) Ltd.
Philippines		
Philippine Long Distance Telephone Company (*National Investment and Development Corporation*)	Telecommunications network	Automatic Electric (Canada) Ltd.

*U.S. Dollars converted: for disbursed portion — rate for day of transaction;
for undisbursed portion — U.S. $1.00 = Can. $1.08108.

**U.S. Dollars converted at rate for day of transaction.

Order in Council (*Contract No.*) Date of Contract	Amount Authorized (*Currency of Contract*)* Interest Rate	Disbursed (*Currency*)**	Repaid (*Currency*)**	Repayment Terms
P.C. 1963-920 (*64-3*) May 28, 1964	$ 1,600,000 6%	$ 178,357	$ —	20 s.a. from May 1/69
P.C. 1964-836 (*64-5*) July 2, 1964	4,200,000 6%	1,614,487	—	23 s.a. from June 1/68
P.C. 1964-1314 (*64-9*) Oct. 16, 1964	2,061,000 6%	—	—	33 s.a. from Nov. 1/68
P.C. 1963-1370 (*63-9*) Oct. 4, 1963	2,300,000 6%	2,205,110	—	21 s.a. from Sept. 15/65
P.C. 1962-123 (*62-1*) Feb. 1, 1962	1,620,862 (*U.S.$ 1,500,000*) 6%	1,154,430 (*U.S.$ 1,068,550*)	—	27 s.a. from Feb. 1/65
P.C. 1961-1794 (*61-3*) Nov. 27, 1961	13,370,973 (*U.S.$12,500,000*) 6%	12,810,259 (*U.S.$11,981,339*)	4,247,307 (*U.S.$4,017,852*)	28 quarterly from Sept. 1/62
P.C. 1962-1723 (*63-1*) Jan. 23, 1963	16,306,389 (*U.S.$15,100,000*) 6%	16,222,065 (*U.S.15,022,000*)	—	18 s.a. from April 30/65
P.C. 1963-125 (*63-2*) Jan. 30, 1963	26,958,604 (*U.S.$25,000,000*) 6%	24,535,612 (*U.S.$22,758,732*)	—	13 s.a. from Feb. 1/65
P.C. 1964-581 (*64-2*) May 12, 1964	2,970,513 (*U.S.$ 2,750,000*) 6%	2,357,834 (*U.S.$ 2,183,272*)	—	17 s.a. from May 1/66
P.C. 1964-1275 (*64-6*) Aug. 31, 1964	3,006,612 (*U.S.$ 2,790,000*) 6%	1,245,966 (*U.S.$ 1,161,402*)	—	12 s.a. from Jan. 1/65
P.C. 1962-1175 (*62-4*) Nov. 23, 1962	6,351,000 6%	5,948,000	—	25 s.a. from Sept. 1/65
P.C. 1963-873 (*63-7*) June 12, 1963	6,000,000 6%	661,321	—	32 s.a. from Feb. 1/67
P.C. 1964-984 (*64-7*) Sept. 22, 1964	13,500,000 6%	—	—	21 s.a. from July 15/66
	$215,049,782	$124,051,749	$6,154,401	

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

Board of Directors

J. H. WARREN, CHAIRMAN, *Deputy Minister of Trade and Commerce*

R. B. BRYCE, *Deputy Minister of Finance*
Alternate: C. L. READ

L. C. AUDETTE, Q.C., *Chairman, Tariff Board*

D. HARVEY, *Assistant Deputy Minister of Trade and Commerce*

A. F. W. PLUMPTRE, C.B.E., *Assistant Deputy Minister of Finance*

A. E. RITCHIE, *Assistant Under-Secretary of State for External Affairs*

H. T. AITKEN, *President*

Advisory Council

HON. J. V. CLYNE . . . . . Vancouver	I. F. McRAE . . . . . Toronto
G. L. HARROLD . . . . . Calgary	P. A. OUIMET . . . . . Montreal
A. T. LAMBERT . . . . . Toronto	C. RITCHIE . . . . . Montreal
PAUL H. LEMAN . . . . . Montreal	FLETCHER S. SMITH . . . . . Halifax
F. C. MANNIX . . . . . Calgary	H. S. SUTHERLAND . . . . . Montreal
A. F. MAYNE . . . . . Montreal	R. B. TAYLOR . . . . . Hamilton

F. HOMER ZWICKER . . . . . Lunenberg

Officers

H. T. AITKEN	A. W. THOMAS	T. CHASE-CASGRAIN
President	*Vice President*	*Secretary*

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

Conseil d'Administration

J. H. WARREN, PRÉSIDENT DU CONSEIL, *Sous-Ministre du Commerce*

R. B. BRYCE, *Sous-Ministre des Finances*
Substitut: C. L. READ

L. C. AUDETTE, C.R., *Président de la Commission du Tarif*

D. HARVEY, *Sous-Ministre Adjoint du Commerce*

A. F. W. PLUMPTRE, C.B.E., *Sous-Ministre Adjoint des Finances*

A. E. RITCHIE, *Sous-Secrétaire d'État Adjoint aux Affaires Extérieures*

H. T. AITKEN, *Président*

Conseil Consultatif

HON. J. V. CLYNE . . . . . Vancouver
G. L. HARROLD . . . . . Calgary
A. T. LAMBERT . . . . . Toronto
PAUL H. LEMAN . . . . . Montréal
F. C. MANNIX . . . . . Calgary
A. F. MAYNE . . . . . Montréal
I. F. McRAE . . . . . Toronto
P. A. OUIMET . . . . . Montréal
C. RITCHIE . . . . . Montréal
FLETCHER S. SMITH . . . . . Halifax
H. S. SUTHERLAND . . . . . Montréal
R. B. TAYLOR . . . . . Hamilton
F. HOMER ZWICKER . . . . . Lunenberg

Membres du Bureau

H. T. AITKEN
Président

A. W. THOMAS
Vice Président

T. CHASE-CASGRAIN
Secrétaire

Arrêté en conseil (*contrat no*) Date du contrat	Montant autorisé (*devises*)* et taux de l'intérêt	Somme versée (*devise*)**	Somme remboursée (*devise*)**	Modalités de remboursement
C.P. 1963-920 (*64-3*) 28 mai, 1964	$ 1,600,000 6 p. 100	$ 178,357	—	20 v.s. à partir du 1er mai 1969
C.P. 1964-836 (*64-5*) 2 juillet, 1964	4,200,000 6 p. 100	1,614,487	—	23 v.s. à partir du 1er juin 1968
C.P. 1964-1314 (*64-9*) 16 oct., 1964	2,061,000 6 p. 100	—	—	33 v.s. à partir du 1er nov. 1968
C.P. 1963-1370 (*63-9*) 4 oct., 1963	2,300,000 6 p. 100	2,205,110	—	21 v.s. à partir du 15 sept. 1965
C.P. 1962-123 (*62-1*) 1 fév., 1962	1,620,862 (*É.-U.$ 1,500,000*) 6 p. 100	1,154,430 (*É.-U.$ 1,068,550*)	—	27 v.s. à partir du 1er fév. 1965
C.P. 1961-1794 (*61-3*) 27 nov., 1961	13,370,973 (*É.-U.$12,500,000*) 6 p. 100	12,810,259 (*É.-U.$11,981,339*)	4,247,307 (*É.-U.$4,017,852*)	28 v.s. à partir du 1er sept. 1962
C.P. 1962-1723 (*63-1*) 23 janv., 1963	16,306,389 (*É.-U.$15,100,000*) 6 p. 100	16,222,065 (*É.-U.$15,022,000*)	—	18 v.s. à partir du 30 avril 1965
C.P. 1963-125 (*63-2*) 30 janv., 1963	26,958,604 (*É.-U.$25,000,000*) 6 p. 100	24,535,612 (*É.-U.$22,758,732*)	—	13 v.s. à partir du 1er fév. 1965
C.P. 1964-581 (*64-2*) 12 mai, 1964	2,970,513 (*É.-U.$ 2,750,000*) 6 p. 100	2,357,834 (*É.-U.$ 2,183,272*)	—	17 v.s. à partir du 1er mai 1966
C.P. 1964-1275 (*64-6*) 31 août, 1964	3,006,612 (*É.-U.$ 2,790,000*) 6 p. 100	1,245,966 (*É.-U.$ 1,161,402*)	—	12 v.s. à partir du 1er janv. 1965
C.P. 1962-1175 (*62-4*) 23 nov., 1962	6,351,000 6 p.100	5,948,000	—	25 v.s. à partir du 1er sept. 1965
C.P. 1963-873 (*63-7*) 12 juin, 1963	6,000,000 6 p. 100	661,321	—	32 v.s. à partir du 1er fév. 1967
C.P. 1964-984 (*64-7*) 22 sept., 1964	13,500,000 6 p. 100	—	—	21 v.s. à partir du 15 juillet, 1966
	$215,049,782	$124,051,749	$6,154,401	

État, au 31 décembre 1964, des accords de financement conclus en vertu de l'article 21A de la loi sur l'assurance des crédits à l'exportation

à suivre

Pays et débiteurs (*garant*)	Produits financés	Exportateur
Inde (*à suivre*)		
Cominco Binani Zinc Limited (*Industrial Finance Corporation of India*)	Outillage de fonderie de zinc	Consolidated Mining and Smelting Co. of Canada Ltd.
Le Président de l'Inde	Tunnel aérodynamique trisonique	Canadian Vickers Ltd.
Le Président de l'Inde	Fourneaux d'aciéries	Amco Furnace Contractors Ltd.
Israël		
L'État d'Israël	Outillage de télécommunications	Automatic Electric (Canada) Ltd.
Libéria		
Le Gouvernement de la République du Libéria	Réseau de télécommunications	RCA Victor Co. Ltd.
Mexique		
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Fabricas de Papel Tuxtepec S.A. (*Nacional Financiera S.A.*)	Outillage de moulin de pâte et de papier	Parsons & Whittemore (Contractors) Ltd. et Sandwell and Co. Ltd.
Ferrocarril del Pacifico, S.A. de C.V. (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Pakistan		
East Pakistan Industrial Development Corporation (*Gouvernement du Pakistan*)	Outillage de moulin à papier	Canadian General Electric Co. Ltd. et Sandwell Consultants Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority (*Gouvernement du Pakistan*)	Outillage de production et de transmission d'énergie électrique	Pelletier Engineering (International) Ltd.
Philippines		
Philippine Long Distance Telephone Company (*National Investment and Development Corporation*)	Réseau de télécommunication	Automatic Electric (Canada) Ltd.

*Devises américaines: somme déboursée — taux officiel à midi le jour de la transaction; sommes non déboursées — É.-U. $1.00 = $1.08108.

**Conversion en devises américaines selon le taux officiel à midi le jour de la transaction.

Arrêté en conseil (*contrat no*) Date du contrat	Montant autorisé (*devises*)* et taux de l'intérêt	Somme versée (*devise*)**	Somme remboursée (*devise*)**	Modalités de remboursement
C.P. 1961–1543 (*61-2*) 6 nov., 1961	$12,500,000 6 p. 100	$12,325,005	$948,077	13 v.s. à partir du 11 oct. 1964
C.P. 1962–753 (*62-3*) 11 avril, 1962	975,000 6 p. 100	944,857	236,214	16 v.s. à partir du 15 avril 1963
C.P. 1963–496 (*63-5*) 26 mars, 1963	1,859,000 6 p. 100	1,858,567	154,881	24 v.s. à partir du 15 janv. 1964
C.P. 1961–1732 (*61-4*) 20 déc., 1961	2,600,000 6 p. 100	2,557,800	—	15 v.s. à partir du 20 déc. 1964
C.P. 1962–338 (*62-2*) 3 avril, 1962	6,049,829 (*É.-U.$ 5,600,000*) 6 p. 100	5,927,650 (*É.-U.$ 5,486,984*)	—	14 v.s. à partir du 15 déc. 1965
C.P. 1963–495 (*63-4*) 27 mars, 1963	2,400,000 6 p. 100	440,629	—	10 v.s. à partir du 1er déc. 1966
C.P. 1963–571 (*63-6*) 26 avril, 1963	10,800,000 6 p. 100	839,789	—	25 v.s. à partir du 1er fév. 1966
C.P. 1961–1081 (*61-1*) 18 août, 1961	13,500,000 6 p. 100	14,198,038	567,922	25 v.s. à partir du 1er oct. 1964
C.P. 1962–1787 (*63-3*) 15 mars, 1963	700,000 6 p. 100			
C.P. 1963–843 (*63-8*) 30 août, 1963	5,700,000 6 p. 100	5,297,254	—	25 v.s. à partir du 23 juillet 1966
C.P. 1964–1541 (*64-8*) 15 oct., 1964	2,820,000 6 p. 100			
C.P. 1963–1760 (*63-10*) 4 déc., 1963	8,000,000 6 p. 100	1,782,643	—	31 v.s. à partir du 1er août 1968
C.P. 1963–1761 (*63-11*) 4 déc., 1963	1,000,000 6 p. 100	805,341	—	25 v.s. à partir du 31 mar 1966
C.P. 1964–282 (*64-4*) 11 juin, 1964	900,000 6 p. 100			
C.P. 1963–1762 (*63-12*) 4 déc., 1963	8,000,000 6 p. 100	7,646,596	—	25 v.s. à partir du 1er sept. 1966
C.P. 1963–1763 (*64-1*) 27 avril, 1964	37,000,000 6 p. 100	494,139	—	31 v.s. à partir du 1er fév. 1969

à suivre

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ÉTAT, AU 31 DÉCEMBRE 1964, DES ACCORDS DE FINANCEMENT CONCLUS EN VERTU DE L'ARTICLE 21A DE LA LOI SUR L'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

PAYS ET DÉBITEURS (*garant*)	PRODUITS FINANCÉS	EXPORTATEUR
Argentine		
Empresa Ferrocarriles del Estado Argentino (*Gouvernement de l'Argentine*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
La Provincia de la Pampa (*Banco de la Provincia de Buenos Aires*)	Régaleuses de routes	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (*Banco Provincial de Santa Fe*)	Régaleuses de routes	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Brésil		
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Rede Ferroviaria Federal S.A. (*Tesouro Nacional do Brasil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Companhia Vale do Rio Doce S.A. (*Tesouro Nacional do Brasil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Ceylan		
Le Gouvernement de Ceylan	Centrale hydroélectrique	Canadian General Electric Co. Ltd. et Ingledow Kidd & Associates Ltd.
Chili		
Industrias Forestales S.A. (*Corporacion de Fomento de la Produccion*)	Moulin de pâte et de papier	John Inglis Co. Ltd. et Sandwell and Co. Ltd.
Compania Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Outillage de moulin à pâte	H. A. Simons (International) Ltd.
Inde		
Le Président de l'Inde	Centrale hydroélectrique	Montreal Engineering Co. Ltd.
Le Président de l'Inde	Outillage de moulin à lame et fonderie d'aluminium	Aluminum Co. of Canada Ltd.
Le Président de l'Inde	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Le Président de l'Inde	Centrale d'energie nucléaire	Montreal Engineering Co. Ltd. et Energie Atomique du Canada Ltée

	Responsabilité de l'État aux termes de l'article 21	*Responsabilité de la société*
Grèce	$	$ 1,082,867
Guatémala		1,057,168
Haïti		55,431
Honduras		287,125
Hongrie	1,204,712	
Iles Vierges		5,923
Indonésie		4,264
Iran		196,543
Irak		12,141
Irlande		405,551
Islande		77,169
Israël		288,628
Italie		2,635,265
Japon		210,886
Jordanie		33,019
Koweït		12,889
Liban		207,926
Libéria		1,359
Maroc		37,096
Mexique		2,848,980
Nicaragua		556,215
Norvège		1,331,939
Océanie française		4,644
Panama		976,908
Paraguay		439
Pays-Bas		1,992,138
Pérou		2,198,934
Philippines		180,504
Pologne	56,529,880	36,652
Porto Rico		1,832,889
Portugal		719,501
République dominicaine		1,164,206
République fédérale de l'Allemagne occidentale		8,455,691
République malgache		526
Rwanda		94,626
Saint-Pierre et Miquelon		116,731
Salvador		1,093,526
Soudan		39,635
Suède		2,141,939
Suisse		1,364,817
Surinam		177,425
Syrie		45,711
Taïwan		278,559
Tchécoslovaquie	59,853,484	357,147
Thaïlande		58,917
Togo		10,798
Tunisie		19,741
Turquie		35,981
Union Sud-Africaine		7,738,866
U.R.S.S.		8,546,078
Uruguay		745,816
Vénézuéla		4,261,670
Total des pays étrangers	$214,880,155	$ 82,621,231
Tous pays	$214,880,155	$131,218,664

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

RÉPARTITION, PAR PAYS, DES POLICES EFFECTIVEMENT SOUSCRITES EN 1964

		Responsabilité de l'État aux termes de l'article 21	*Responsabilité de la société*
Pays du Commonwealth	Antilles britannique	$	$ 3,955,634
	Australie		11,224,308
	Bermudes		437,668
	Ceylan		19,294
	Chypre		9,721
	Gambie		1,359
	Ghana		401,475
	Gibraltar		7,023
	Grande Malaisie		404,203
	Guyane britannique		987,136
	Honduras britannique		50,264
	Hong-Kong		317,951
	Iles Fidji		21,806
	Inde		298,714
	Jamaïque		3,593,121
	Kénya		37,974
	Malawi		46,434
	Malte		6,880
	Mauritanie		5,304
	Nigérie		83,942
	Nouvelle-Zélande		6,213,097
	Océanie britannique		956
	Ouganda		1,033,639
	Pakistan		16,544
	Rhodésie		285,246
	Royaume-Uni		17,157,222
	Sierra Leone		56,861
	Tanzania		5,436
	Trinidad et Tobago		1,915,640
	Zambie		2,581
	Total des Pays du Commonwealth	$ —	$48,597,433
Pays Étrangers	Afrique portugaise	$	$ 61,787
	Algérie		2,933
	Antilles française		8,624
	Antilles néerlandaises		235,424
	Arabie		28,455
	Argentine		3,559,602
	Autriche		580,975
	Belgique		1,792,041
	Bolivie		107,532
	Brésil		1,406,485
	Bulgarie	29,341,138	
	Chili		1,466,539
	Colombie		2,707,908
	Congo (Léopoldville)		4,913
	Costa Rica		844,229
	Danemark		605,071
	Egypte		3,910,635
	Equateur		564,809
	Espagne		790,314
	États-Unis d'Amérique	67,950,941	3,810,092
	Ethiopie		31,728
	Finlande		450,188
	France		3,611,548

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

PRINCIPALES DENRÉES ASSURÉES EN 1964



ANALYSE DES DENRÉES ASSURÉES AU COURS DE 1964

Denrée	*Montant*
Farine	$ 7,798,552
Malt	2,393,610
Pneus et produits de caoutchouc	1,433,689
Boissons alcooliques	37,952
Autres produits agricoles	1,326,947
Poisson	2,378,054
Peaux grandes et petites	1,019,377
Cuir et produits du cuir	645,721
Lait et produits laitiers	246,533
Suif	52,344
Autres produits d'origine animale	1,933,701
Fibres, textiles et produits	6,896,848
Filets pour la pêche	651,866
Papier et produits du papiers	81,190
Bois non manufacturé	81,257
Pâte de bois	15,204,655
Papier-journal	10,952,999
Autre produits du bois	1,135,820
Pièces d'automobiles	$ 253,974
Machines agricoles	3,174,786
Arguilles	2,320,092
Acier	23,720,495
Autres produits du fer	14,493,723
Produits d'aluminium	707,363
Cuivre et produits du cuivre	7,567,661
Articles d'électricité	7,889.443
Compteurs	459,351
Autres métaux non-ferreux	322,837
Produits de l'amiante	155,816
Produits réfractaires	1,067,844
Autres minéraux non-métalliques	1,888,960
Produits chimiques	4,055,363
Engrais chimiques	817,817
Produits pharmaceutiques	1,596,439
Autres produits chimiques	2,800,678
Avions	1,270,611
Services	477,321
Diverses	1,906,975
TOTAL	$131,218,664

Rapport de L'auditeur Général au Ministre du Commerce

L'honorable Mitchell Sharp,
Ministre du Commerce,
Ottawa.

Ottawa, le 30 mars 1965.

Monsieur le Ministre,

J'ai examiné les comptes et les états financiers de la Société d'assurance des crédits à l'exportation pour l'année close le 31 décembre 1964.

Selon une modification (1964, c. 18) à la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, R.S., c. 105, la Société est dispensée de l'obligation de payer l'impôt sur le revenu. En rapport avec cette modification et selon un engagement donné au Parlement par le Ministre, la Société a, le 31 juillet 1964, d'après les provisions de l'article 81 de la Loi sur l'administration financière, versé un montant de $10 millions à un compte spécial ne portant pas d'intérêt au nom de la Société dans le Fonds du revenu consolidé.

Depuis ses débuts en 1944 la Société a versé à une réserve intitulée réserve d'assurance le revenu net annuel de ses opérations, avec un total actuel de $7,352,709. Les pertes annuelles d'opération et les ajustements antérieurs, au montant de $2,352,709, ont été déduits de cette réserve, laissant une balance de $5 millions au 31 décembre 1960. Le but de cette réserve était de protéger la Société au cas où les réclamations des assurés ne pouvaient être entièrement payées à même le revenu annuel. Depuis 1960, alors que la réserve d'assurance a atteint le chiffre de $5 millions, le revenu net des opérations a été crédité d'un chiffre de $3,254,281 à un compte d'excédent gagné au 31 décembre 1963.

Cette réserve d'assurance reçut une reconnaissance statutaire en vertu d'un amendement à la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation (1953-54 c. 15) qui y imposa une limite de $5 millions. En 1964 un amendement subséquent (1964 c. 18) releva la Société de son obligation de maintenir une réserve distincte de cette nature.

Le Conseil d'administration a décidé de continuer la réserve d'assurance sous sa forme actuelle et par résolution en date du 16 mars 1965 autorisa l'incorporation du total du compte de l'excédent gagné, qui s'élevait à $3,254,281 au 31 décembre 1963, ainsi que l'excédent du revenu sur les dépenses pour l'année 1964 au montant de $1,465,151. Cette incorporation augmenta le total de la réserve d'assurance de $5 millions au 31 décembre 1963 à $9,719, 433 au 31 décembre 1964. Le Conseil d'administration prit aussi la décision de montrer cette réserve au bilan de la Société au 31 décembre 1964, l'indiquant réserve d'obligation plutôt que de la reconnaître comme faisant partie de la part de la Société appartenant au Gouvernement du Canada comme le font le capital et l'excédent du capital versé par le Ministre des finances.

Cette réserve est, à mon avis, d'une nature générale et au 31 décembre 1964 faisait partie de la part des actionnaires de la Société et aurait dû être incluse au bilan soit avec le capital, ou, avec la part des actionnaires.

Tel que requis par l'article 87 de la Loi sur l'administration financière, je déclare qu'à mon avis, et sujet aux observation ci-dessus mentionnées:

(a) la comptabilité de la Société a été bien tenue;

(b) les états financiers de la Société

(i) ont été préparés selon les mêmes principes suivis pour l'année précédente et ces états sont conformes aux écritures.

(ii) pour ce qui est du bilan comprenant le Compte de l'assurance des crédits à l'exportation (Partie I) et le Compte de financement à long terme des exportations (Partie II), donnent un bon aperçu de la situation dans laquelle se trouvait la Société en fin d'année, et

(iii) pour ce qui est de l'exploitation, donnent une bonne idée de l'état des recettes et des dépenses (y compris celui des réclamations des assurés) pour l'année financière; et

(c) les transactions de la Société portées à ma connaissance ont été effectuées dans le cadre de ses attributions conformément à la Loi sur l'administration financière et aux autres lois auxquelles elle est assujétie.

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de mes sentiments dévoués.

L'auditeur général du Canada,
A. M. HENDERSON

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

Pièce A

ÉTAT DE LA RÉSERVE D'ASSURANCE POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1964

Solde au 1er janvier 1964	$ 5,000,000
A ajouter: Excédent gagné au 1er janvier 1964	3,254,281
Excédent des recettes sur les dépenses pour l'année	1,465,152
Solde au 31 décembre 1964	$ 9,719,433

Pièce B

ÉTAT D'EXPLOITATION DEPUIS LA FONDATION DE LA SOCIÉTÉ LE 21 NOVEMBRE 1944, JUSQU'AU 31 DÉCEMBRE 1964

REVENU		
Primes gagnées au titre des risques souscrits pour le compte de la Société	$ 8,229,672	
Quote-part revenant à la Société au titre des primes et des droits acquis et de l'intérêt gagné en raison des contrats conclus en vertu des articles 21 et 21A de la Loi	1,909,082	
		$10,138,754
DÉPENSES		4,029,844
		6,108,910
RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS		
Paiements	11,349,999	
Recouvrements	9,928,646	
		1,421,353
EXCÉDENT DU REVENU SUR LES DÉPENSES ET LES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS		4,687,557
A ajouter: Intérêt des placements		7,893,105
		12,580,662
A déduire: Impôt sur le revenu		2,861,229
EXCÉDENT DU REVENU SUR LES DÉPENSES ET LES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS PORTÉ AU COMPTE DE L'EXCÉDENT ACCUMULÉ		$ 9,719,433

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ÉTAT D'EXPLOITATION
POUR L'ANNÉE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE 1964

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1963)

		1964	1963
REVENU			
Assurance des crédits à l'exportation:			
Primes acquises à l'égard des risques souscrits pour le compte de la Société	$760,690		$ 673,392
Quote-part revenant à la Société au titre des primes acquises en raison des contrats conclus en vertu de l'article 21 de la Loi	294,687		230,543
		$1,055,377	903,935
Financement à long terme des exportations:			
Quote-part revenant à la Société au titre de l'intérêt et des droits acquis en raison des accords conclus en vertu de l'article 21A de la Loi		231,741	99,097
		1,287,118	1,003,032
DÉPENSE			
Appointements du personnel de direction	54,750		48,000
Autres appointements	354,842		308,254
Prestations aux employés	28,156		25,036
Loyers	39,477		36,118
Frais de voyage	28,856		25,052
Papeterie, impressions et fournitures de bureau	28,382		29,150
Frais de communications	17,856		15,568
Rapports de solvabilité	8,283		4,699
Dépréciation du mobilier et du matériel de bureau	7,743		7,363
Réunions du conseil consultatif	2,017		3,099
Améliorations aux immeubles loués à bail	6,507		3,960
Autres	21,234		12,081
		598,103	518,380
		689,015	484,652
RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS			
Recouvrements	655,292		597,351
Paiements	514,823		194,948
		140,469	402,403
EXCÉDENT DU REVENU ET DES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS (NET) SUR LES DÉPENSES		829,484	887,055
A ajouter: Intérêt des placements		635,668	773,831
		1,465,152	1,660,886
A déduire: Provision en vue de l'impôt sur le revenu		—	796,311
EXCÉDENT DU REVENU SUR LES DÉPENSES PORTÉ À LA RÉSERVE D'ASSURANCE (PIÈCE A)		$1,465,152	$ 864,575

PASSIF

		1964	1963
Dû au Compte d'assurance des crédits à l'exportation		$ 92,334	$ 69,050
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir dus aux exportateurs		15,832	27,922
Avoir de l'*Export Finance Corporation of Canada, Ltd.* dans billets à ordre à recevoir sous administration:			
Billets à ordre à recevoir . . .	$46,719,535		26,708,030
Intérêt couru	702,874		202,158
		47,422,409	26,910,188
Garanties d'effets négociables en cours		6,990,292	9,384,446
Engagements d'achat des effets négociables à l'égard du financement d'accords en vigueur		89,936,059	78,358,172
Gouvernement du Canada:			
Avances aux termes de l'article 21A de la Loi	70,547,280		37,650,742
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir — Quote-part du gouvernement	2,331,064		1,386,002
		72,878,344	39,036,744
		$217,335,270	$153,786,522

J'ai examiné le bilan ci-dessus comprenant le Compte de l'assurance des crédits à l'exportation (Partie I) et le Compte de financement à long terme des exportations (Partie II) et l'état d'exploitation afférent, et j'en ai fait rapport le 30 mars 1965 au ministre du Commerce.

A. M. Henderson,
L'auditeur général du Canada.

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION
(Constituée en vertu de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation)

BILAN ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 1964

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1963)

PARTIE II; COMPTE DE FINANCEMENT À LONG TERME D'EXPORTATIONS

ACTIF	1964	1963
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir . . .	$ 2,361,942	$ 1,629,197
Billets à ordre à recevoir à l'égard de ventes d'exportation en vertu de l'article 21A de la Loi (y compris, en 1964, $46,719,535 sous administration—en contre-partie)	118,046,977	64,414,707
Gouvernement du Canada — Obligation en vertu de l'article 21A de la Loi pour exécution de garanties et achat d'effets garantis	96,926,351	87,742,618
	$217,335,270	$153,786,522

Notes

1. L'article 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation prévoit que les sommes requises par le Société pour rendre effective une garantie donnée sous le régime de cet article, pour l'achat d'un effet ou d'un intérêt dans un effet ou pour faire un prêt moyennant le gage d'un effet garanti ou d'un effet payable à la Société, jusqu'à concurrence de $400,000,000, doivent être payées à la Société à même le Fonds du revenu consolidé.
2. Au 31 décembre 1964, la Société
   (a) s'était engagée à garantir, sur demande, avec une réduction correspondante du passif de la Société en vertu de l'article 21 de la Loi (voir Partie I, note 2), le paiement d'effets négociables en cours pour un montant de $6,286,000;
   (b) était autorisée à garantir et à acheter les effets négociables que détient l'*Export Finance Corporation of Canada, Ltd.*, jusqu'à concurrence de $10,811,000;

Certifié conforme:
B. R. King,
Le comptable

Approuvé:
H. T. Aitken,
Le président

PASSIF

		1964	1963
Comptes à payer		$ 12,665	$ 6,164
Impôt sur le revenu à payer		—	382,359
Primes versées en dépôt par les assurés		106,408	164,323
Revenu différé:			
Primes de polices à l'égard de biens de production	$ 436,420		427,861
Quote-part de la Société des primes pour assurance en vertu de l'article 21 de la Loi	766,842		621,015
Quote-part de la Société des droits de garantie en vertu de l'article 21A de la Loi	16,774		22,089
		1,220,036	1,070,965
Réserve d'assurance (pièces A et B)		9,719,433	5,000,000
Capital:			
Capital-actions:			
Autorisé et souscrit— 150,000 actions de $100 chacune			
Emis et libéré— 50,000 actions de $100 chacune	5,000,000		5,000,000
Excédent de capital versé par le ministre des finances	5,000,000		5,000,000
Excédent gagné	—		3,254,281
		10,000,000	13,254,281
		$21,058,542	$19,878,092

de la Société aux termes de ces contrats, jusqu'à concurrence de $600,000,000, sont payables à la Société à même le Fonds du revenu consolidé) et en cours au 31 décembre 1964, s'élevait à $311,497,000.

3. Les comptes à recevoir différés découlant des réclamations payées en raison de difficultés de transfert de devises s'élevaient, au 31 décembre 1964, à $359,000.
4. Les autres réclamations qui peuvent faire l'objet de recouvrements ultérieurs s'établissaient, au 31 décembre 1964, à $508,000.

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION
(*Constituée en vertu de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation*)

BILAN ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 1964

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1963)

PARTIE I ; COMPTE DE L'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ACTIF		1964	1963
En caisse		$ 196,454	$ 262,601
Bons du Trésor du Canada		890,865	498,869
Primes et autres effets à recevoir		106,967	69,147
Dû par le Compte de financement à long terme des exportations		92,334	69,050
Intérêt couru sur placements		96,496	193,935
Placements — obligations du Canada, au coût amorti (valeur nominale, $9,650,000; valeur marchande, $8,731,000)		9,644,454	18,755,039
Dépôt entre les mains du Receveur général du Canada qui ne produit pas d'intérêt		10,000,000	—
Mobilier et matériel de bureau au prix coûtant	$73,774		67,375
A déduire: provision accumulée pour dépréciation	42,802		37,924
		30,972	29,451
		$21,058,542	$19,878,092

Notes

1. Le passif de la Société, au chapitre des contrats d'assurance conclus pour son propre compte et en cours au 31 décembre 1964, s'élevait à $109,228,000.
2. Le passif de la Société, au chapitre des contrats d'assurance conclus sous le régime de l'article 21 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation (lequel prévoit que les sommes nécessaires à l'acquittement des obligations

Généralités

L'Union de Berne

La SACE est membre de l'Union de Berne, association internationale d'assureurs de crédits à l'exportation. L'Union de Berne fournit un moyen sûr d'échanger des renseignements authentiques sur les modalités de crédits qui sont couramment accordés dans le commerce international. Lors de ses réunions, les vingt pays membres, qui représentent la grande majorité des nations commerçantes du monde, font une étude détaillée du résultat de leur activité. On y discute aussi les perspectives de l'économie générale de divers pays importateurs.

Le conseil consultatif

Le conseil consultatif, que est nommé par le Gouverneur en conseil en conformité de l'article 9 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation pour donner au Conseil d'administration des avis sur toutes les questions relatives à l'administration de la SACE, s'est réuni au mois de mai 1964. Au cours de l'année le mandat de M. R. A. Kipp, de Winnipeg, et E. V. Rippingille junior, de Scarborough, a pris fin. Le Conseil d'administration a exprimé ses sentiments de reconnaissance à l'égard de ces messieurs pour les services qu'ils ont rendu à la Société. Les personnes suivantes ont été nommées membres du conseil consultatif pour remplir les postes vacants: l'hon. J. V. Clyne, de Vancouver; M. Paul H. Leman, de Montréal; M. I. F. McRae, de Toronto; M. C. Ritchie, de Montréal; M. H. E. Sutherland, de Montréal et M. R. B. Taylor, de Hamilton.

Le personnel

La SACE a des succursales à Montréal et à Toronto et elle est représentée à Halifax, à Winnipeg, à Edmonton et à Vancouver par des fonctionnaires du ministère du Commerce. A la fin de l'année son personnel se composait de 63 personnes.

Le Conseil d'administration apprécie hautement la collaboration que lui ont accordée pendant l'année tous les membres du personnel et il les félicite de la manière dont ils se sont acquittés de leurs fonctions.

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes sentiments dévoués.

Le président du conseil,
J. H. WARREN.



M. James A. Roberts, qui était membre et administrateur de la Société à titre de sous-ministre du Commerce, a été nommé sous-secrétaire général de l'OTAN à compter du 1er septembre 1964. Le conseil d'administration a tenu à lui exprimer sa vive reconnaissance pour les services qu'il a rendus à la Société à titre de président du conseil d'administration pendant cinq ans.

Au cours de l'année 1964 on a modifié la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation pour l'adapter aux changements qui se sont produits dans le commerce international. Voici quelques-unes de ces modifications:

1) La SACE a été exemptée de l'impôt sur le revenu, ce qui l'aidera à maintenir le taux des primes aussi bas que possible.
2) On a autorisé la SACE à procéder à des opérations de ré-assurance avec des sociétés étrangères d'assurance des crédits à l'exportation.
3) La responsabilité maximale aux termes de l'article 21 de la Loi a été portée de 400 à 600 millions de dollars; et
4) Les fonds disponibles pour fins de financement aux termes de l'article 21A ont été portés de 300 à 400 millions de dollars.

La SACE adapte continuellement ses programmes et ses pratiques en vue de fournir aux exportateurs canadiens les services dont ils ont besoin dans le domaine du commerce international.



En 1964, le financement aux termes de l'article 21A a permis au Canada de pénétrer dans le marché international des centrales d'énergie nucléaire. Ainsi la SACE a signé un contrat de financement de $37 millions pour garantir la vente d'une centrale nucléaire CANDU à l'Inde; c'est là l'entreprise de financement la plus considérable de son histoire. Une autre transaction importante a été le financement d'une vente d'équipement téléphonique aux Philippines pour un montant de $13.5 millions. C'était là la première vente de ce genre à ce pays et cette transaction fait augurer des transactions plus considérables dans des domaines connexes entre le Canada et les Philippines.

En 1963 la SACE a collaboré avec la Banque de développement inter-américain pour financer un projet au Chili. Une collaboration plus étroite entre la SACE et la Banque de développement inter-américain a amené la décision de jeter les bases d'autres projets de financement conjoint.

Le Canada a réservé des allocations de fonds, disponibles sous l'article 21A, dans divers consortiums internationaux, comme partie de sa contribution financière au programme de développement économique des pays en cause. Les fonds qui sont ainsi affectés diffèrent du financement habituel à long terme des exportations aux termes de l'article 21A en ce que les fonds sont affectés aux pays en voie de développement avant que des projets concrets soient présentés pour étude à la SACE par les pays bénéficiaires.

Un nombre croissant d'exportateurs canadiens de matériel de production et de services de génie s'intéressent activement à la possibilité de faire naître des entreprises ou des transactions qui demandent un financement d'exportations à long terme. Plus de 1,000 sociétés canadiennes ont été invitées à fournir du matériel ou des services par suite de contrats signés aux termes de l'article 21A.

La SACE a vendu au cours de l'année à l'Export Finance Corporation of Canada, Ltd. (subsidiaire entièrement contrôlée par les banques à charte canadiennes) un certain nombre de billets à ordre garantis, d'une valeur de $23 millions, achetés en vertu de l'article 21A, tous à échéance dans un délai de cinq ans. Le montant des billets vendus à l'Export Finance Corporation of Canada, Ltd. par la SACE s'élevait à $47 millions. La SACE continue d'être responsable de la gestion de ces billets et elle en garantit le paiement à l'Export Finance Corporation of Canada, Ltd.

Le but de la SACE est de fournir de l'assurance au prix coûtant. Les primes sont prélevées à des taux qui, espère-t-on, couvriront à la longue simplement les frais d'exploitation de la SACE et les réclamations. Il est à noter, d'après la pièce B des états financiers, que l'excédent des recettes sur les dépenses et les réclamations, depuis la création de la SACE, s'élève à $4,687,557. C'est une somme assez modique si l'on tient compte du volume des exportations assurées et des engagements pris par la Société sous le régime des polices en cours. Ce montant est déposé à la Réserve d'assurance de la SACE pour faire face aux réclamations futures.

Financement à Long Terme des Exportations

Aux termes de l'article 21A de la Loi, la SACE peut, avec l'autorisation du Gouverneur en conseil, fournir un financement à long terme de ventes à l'extérieur de biens de production et de services connexes de techniqus et de génie. L'importance de ces transactions et l'intérêt que le programme a suscité a décidé le Parlement l'année dernière à porter de 300 millions à 400 millions de dollars les fonds disponibles. Les montants requis pour le financement des contrats de ventes conclus aux termes de l'article 21A de la Loi proviennent du Fonds du revenu consolidé.

Le 31 décembre 1964, après quatre ans de mise en oeuvre de l'article 21A, on avait autorisé avec des importateurs de dix pays différents 26 contrats d'une valeur globale de $215 millions. Les détails de ces contrats apparaissent à l'annexe publiée aux pages 22 à 25 du présent rapport. En plus des accords financiers qui ont été signés, des engagements ont été pris pour un total de $87 millions, dont $59 millions ont été promis à des consortiums. Donc, compte tenu des remboursements, $296 millions des $400 millions qui sont disponibles en vertu de l'article 21A ont été engagés.

Au cours de l'année on a signé neuf accords de financement représentant $68 millions d'exportations canadiennes de biens de production et de services connexes à cinq pays différents. Les déboursés au cours de l'année se sont élevés à $58,276,000 contre $43,690,000 en 1963 et $22,086,000 en 1962. Les remboursements au 31 décembre 1964 s'élevaient à $6,154,000.

portation et aux risques de restrictions imposées à l'exportation de denrées qui n'étaient pas auparavant assujetties à des restrictions. De plus, on a adopté des dispositions qui pourvoient à une mesure de protection pour l'exportateur contre le refus de l'acheteur étranger d'accepter des marchandises.

L'article 21 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation prévoit que, lorsque le Conseil d'administration est d'avis qu'un contrat d'assurance projeté imposerait à la SACE une responsabilité pour une période ou une somme dépassant celle que la Société assumerait normalement à l'égard d'un contrat, d'un exportateur, d'une denrée ou d'un pays, et lorsque, suivant l'opinion du ministre du Commerce, il est dans l'intérêt national que le contrat projeté soit conclu, le Gouverneur en conseil peut autoriser la SACE à conclure le contrat d'assurance.

En 1964, des exportations d'une valeur de $214,880,155 ont été assurées en vertu de cet article et les primes provenant des 101 polices émises se sont élevées à $1,762,056. Le quart de cette prime est affecté aux dépenses et aux frais généraux de la SACE et le solde est remis au Receveur général. Le 31 décembre 1964, la responsabilité de la SACE en vertu des polices en cours émises sous le régime de l'article 21 sélevait à $311,497,000. Il n'y a jamais eu de réclamations sous le régime de cet article.

Exploitation

L'excédent du revenu des primes (y compris la partie qui va à la SACE des primes, des droits et de l'intérêt provenant des contrats conclus en vertu des articles 21 et 21A de la Loi) sur les dépenses et les réclamations des détenteurs de polices s'établissait à $829,484. L'intérêt sur les placements à $635,668.

En 1964 la SACE a fait un dépôt, en son propre nom, d'un montant de $10 million dans un compte, qui ne produit pas d'intérêt, aux mains du Receveur général du Canada. Ce dépôt équivaut à la somme du capital-actions émis et libéré et l'excédent de capital versé par le Ministre des finances, et a été fait par suite d'une modification à la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation qui dispense la SACE de l'obligation de payer l'impôt sur le revenu.



En 1964, les primes perçues sur les risques assurés pour le propre compte de la SACE se sont élevées à $760,690 comparativement à $673,392 pour 1963. Ainsi, quoique le chiffre d'affaires assurées par la SACE en 1964 ait augmenté de 31% les primes perçues ont augmenté seulement de 13% ce qui illustre la ligne de conduite constante de la Société qui ne manque jamais l'occasion de réduire le tarif de ces primes quand c'est possible.

Les réclamations payées au cours de 1964 se sont élevées à $514,823 et les recouvrements à l'égard de ces réclamations et des réclamations payées au cours des années antérieures se sont élevées à $655,292. Voici un résumé, d'après le genre de risque assuré, des réclamations présentées à la Société depuis sa formation en 1945 jusqu'au 31 décembre 1964:

Nature de la réclamation	*Réclamations payées*	*Recouvrements*	*Défalcations*	*Créances nettes en cours*
Insolvabilité	$ 500,334	$ 84,847	$162,382	$253,105
Défaut	1,179,129	532,433	392,497	254,199
Transfert de devises	9,565,403	9,116,031	89,969	359,403
Autres	105,133	11,088	93,324	721
Bénéfice sur le change		184,247	(184,247)	
	$11,349,999	$9,928,646	$553,925	$867,428

En ce qui concerne les réclamations de transfert de devises au montant de $359,403, on a déposé en banque au pays de l'acheteur des devises au taux du change en vigueur à la date de chaque dépôt, mais le transfert des devises étrangères au Canada n'a pas eu lieu.

Assurance en vertu de l'article 21

On a annoncé au mois d'octobre que le montant d'assurabilité des contrats d'exportation conclus après le 1er novembre 1964 serait augmenté. Le pourcentage maximal de coassurance assumé par la SACE a été porté de 85 à 90%, ce qui réduit d'un tiers (c.-à-d. de 15 à 10%) le risque de perte des exportateurs. La période de délai pour la présentation des réclamations a été abrégée; les compensations pour pertes causées par défaut de paiement sont maintenant payées dans un délai de six mois au lieu de douze; les compensations pour pertes occasionnées par des causes politiques sont maintenant payées dans un délai de quatre mois au lieu de six. En règle générale, la plus longue période d'attente avant qu'une compensation pour pertes subies par un exportateur soit payable est maintenant de six mois. L'assurance a été étendue aux risques d'annulation ou de non-renouvellement d'un permis d'ex-

Au 31 décembre 1964, il y avait en cours 465 polices portant sur une grande variété de produits exportés à plus de 100 pays. La répartition de ces polices d'après le chiffre des exportations (selon l'estimation établie par les assurés dans leur demande) est la suivante:

Polices relatives à des biens de consommation

	Polices	*Estimation des exportations*
$ 25,000 ou moins . . .	81	$ 1,367,000
$ 25,001 à $ 100,000 .	210	13,206,000
$ 100,001 à $ 250,000 .	52	9,610,000
$ 250,001 à $1,000,000 .	45	23,630,000
$1,000,001 ou plus	27	92,400,000
	415	$140,213,000

Polices relatives à des biens de production

	Polices	*Montant du contrat*
$ 25,000 ou moins . . .	6	$ 69,910
$ 25,001 à $ 100,000 .	10	496,613
$ 100,001 à $ 250,000 .	15	2,367,654
$ 250,001 à $1,000,000 .	10	5,479,510
$1,000,001 ou plus	9	28,587,400
	50	$ 37,001,087

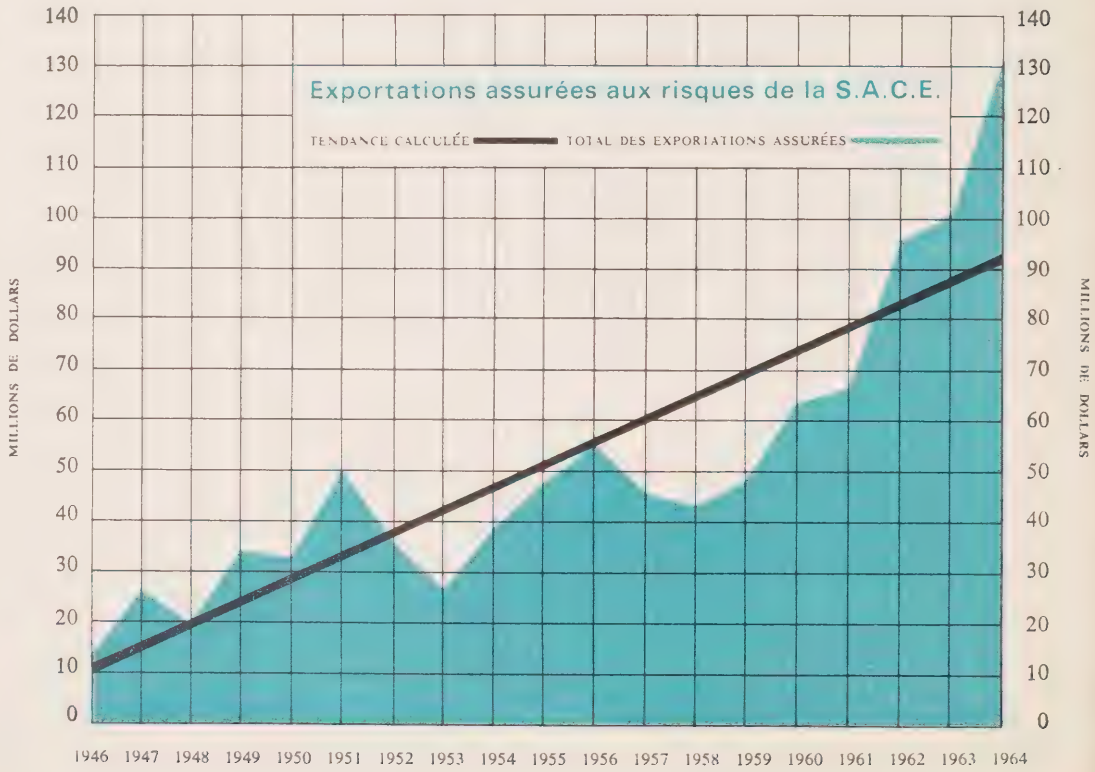
L'ensemble de l'engagement maximum, en vertu de ces polices, était de $96,348,388. De plus, il y avait un passif de $12,880,000 en vertu des polices émises au cours des années précédentes qui peuvent donner lieu à des réclamations.

Les polices peuvent être émises soit au risque de la SACE soit au risque du gouvernement. L'article 14 de la Loi sur l'assurance des credits à l'exportation autorise la Société à assurer, au seul risque de la Société, jusqu'à concurrence de $200 millions, des contrats qui sont en cours à un moment quelconque; l'article 21 prévoit que le Gouverneur en conseil peut autoriser la Société à assurer, au risque du Fonds du revenu consolidé, jusqu'à concurrence de $600 millions.

Au cours de l'année, la SACE a assuré des exportations évaluées à $346 millions, plus du double du montant des ventes assurées en 1963. Depuis l'émission de la première police, en 1945, la SACE a assuré des ventes à l'exportation pour un montant de $1.7 milliard, dont près d'un milliard était au seul risque de la SACE et le solde au risque du Fonds du revenu consolidé.

Assurance en vertu de l'article 14

Les exportations assurées par la Société en vertu de l'article 14 durant l'année se sont élevées à $131,218,664. Ce montant dépasse de 31% celui de 1963, et c'est là le chiffre d'affaires le plus élevé que la SACE ait assuré pour son propre compte en une seule année.



SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

L'honorable Mitchell Sharp
Ministre du Commerce
OTTAWA

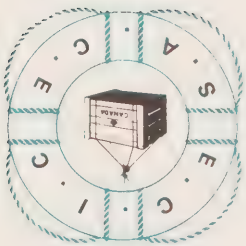
Le 31 mars 1965

Monsieur le Ministre,
Conformément à l'article 17 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, j'ai l'honneur de vous transmettre les états ci-annexés des comptes de la Société d'assurance des crédits à l'exportation pour l'année terminée le 31 décembre 1964, y compris, comme l'exige l'article 87 de la Loi sur l'administration financière, le rapport que l'auditeur général a présenté après avoir examiné les comptes et les états financiers de la SACE.

La Société a été établie en vue d'encourager le commerce d'exportation du Canada. Elle opère dans deux domaines complémentaires: l'assurance des crédits à l'exportation et le financement à long terme des exportations. Les services que fournit la SACE ne peuvent s'obtenir d'entreprises privées.

Assurance des Crédits à l'Exportation

La SACE offre de l'assurance à toutes les personnes du Canada qui exportent à crédit des biens et des services, afin de les protéger au cas où des acheteurs étrangers n'effectueraient pas leurs paiements par suite des risques en matière de crédits ou d'ordre politique qui entourent inévitablement le commerce extérieur. La Société émet aux exportateurs de biens de consommation des polices qui s'appliquent à leur commerce d'exportation au cours des douze mois qui suivent. Elle émet en outre des polices spéciales qui couvrent des contrats individuels de vente relatifs à des biens de production. On peut aussi obtenir des polices à l'égard de contrats visant des services de construction, ou de génie ou de services techniques.


C . E . C . I
C . A . S . E . C

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION
(CONSTITUÉE EN VERTU DE LA LOI SUR L'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION)



VINGT-UNIÈME RAPPORT ANNUEL ET ÉTATS FINANCIERS

POUR L'ANNÉE TERMINÉE
LE 31 DÉCEMBRE 1964

SIÈGE SOCIAL: OTTAWA, SUCCURSALES: MONTRÉAL ET TORONTO
REPRÉSENTANTS: (PAR L'ENTREMISE DU MINISTÈRE DU COMMERCE)
HALIFAX, WINNIPEG, EDMONTON, VANCOUVER

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION



1964

RAPPORT ANNUEL ET ÉTATS DE SITUATION

Government
Publications

CA1
TI80
-A55
1965

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION



1965

BRARY
Y 1 3 1965
ity of Toronto

ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

Canada

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION
(ESTABLISHED BY THE EXPORT CREDITS INSURANCE ACT)



TWENTY-SECOND ANNUAL REPORT

AND

FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1965

HEAD OFFICE: OTTAWA, BRANCHES: MONTREAL AND TORONTO
REPRESENTATIVES: (THROUGH THE DEPARTMENT OF TRADE AND COMMERCE)
HALIFAX, WINNIPEG, EDMONTON, VANCOUVER


E · C · I · C
S · A · C · E
MADE IN
CANADA

The Honourable Robert H. Winters,
Minister of Trade and Commerce,
OTTAWA.

March 31, 1966

Dear Sir:

In accordance with Section 17 of the Export Credits Insurance Act, I have the honour to transmit to you the attached statements of the accounts of the Export Credits Insurance Corporation for the year ended December 31, 1965, including, as required by Section 87 of the Financial Administration Act, the Auditor General's report on the result of his examination of the accounts and financial statements.

ECIC was established to promote Canada's export trade. It operates in two complementary fields: export credits *insurance* and long term export *financing*. The facilities ECIC provides are not available from commercial sources.

Export Credits Insurance

ECIC offers insurance to all persons in Canada exporting goods or services on credit terms, to protect them against non-payment by foreign buyers arising from credit and political risks associated with foreign trade. Policies are issued to exporters of general commodities under which cover is provided for their export business during the succeeding twelve months. In the case of sales involving capital goods, a specific Policy is issued to cover each contract. Policies are also available for contracts involving construction, engineering, or technical services.



Policies are issued either at ECIC's risk or at the Government's risk. Section 14 of the Export Credits Insurance Act authorizes ECIC to insure at its own risk up to a maximum liability of $200 million under contracts outstanding at any one time; Section 21 provides that the Governor in Council may authorize ECIC to insure, at the risk of the Consolidated Revenue Fund, up to a maximum liability of $600 million.

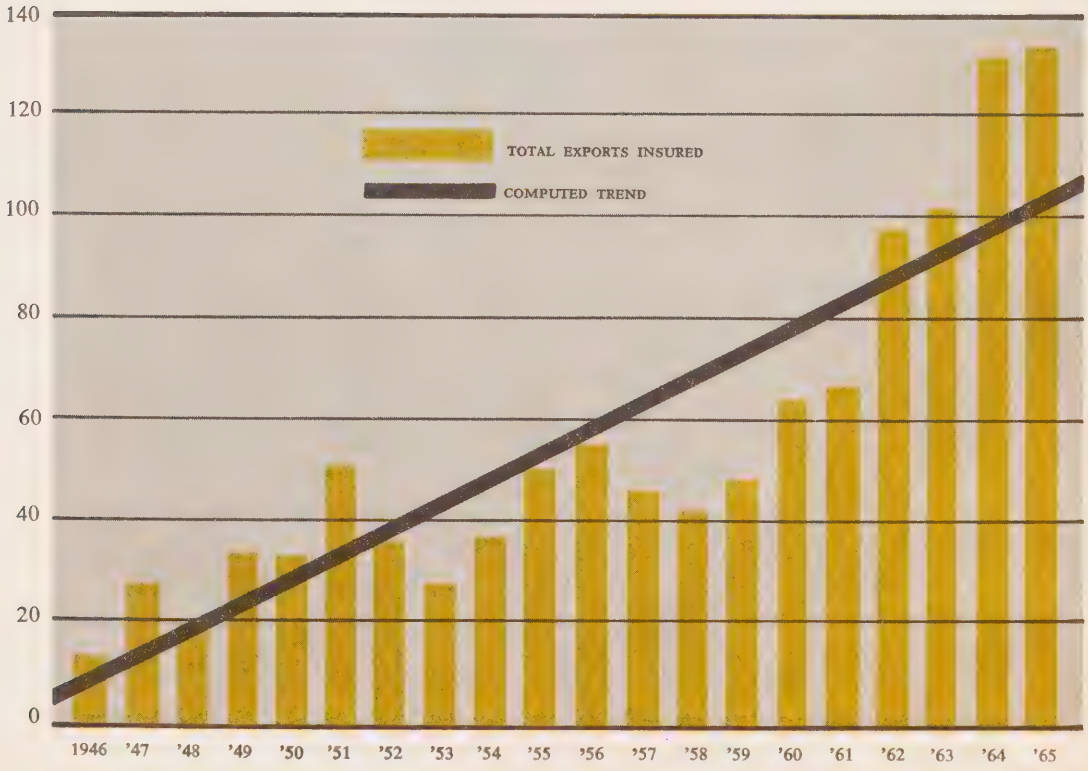
During 1965 ECIC insured exports valued at $212 million. Since the first Policy was issued in 1945, ECIC has insured export sales totalling $1.9 billion, of which $1.1 billion was at the risk of ECIC, with the balance at the risk of the Consolidated Revenue Fund.

Guarantees to Banks

In October 1965 ECIC extended its insurance facilities by undertaking to provide unconditional guarantees to banks, thus enabling exporters to obtain non-recourse financing for sales of capital equipment sold on medium term credit. Under this new bank guarantee facility normal ECIC insurance

Exports Insured at E.C.I.C.'s Risk

In Millions of Dollars



principles relating to sales of capital goods on medium term credit continue to apply. The insurance Policy provides cover to the exporter during the production period of the goods but once the buyer has accepted the goods the unconditional guarantee to the bank goes into effect, enabling the bank to waive recourse to the exporter. This new arrangement provides the lending bank with ECIC's 100 per cent guarantee of the deferred payment portion. Under the plan ECIC will pay the bank three months after due date in the event of non-payment by the foreign buyer. ECIC will retain the right of recourse against the exporter for the recovery of any moneys it pays to the bank which would not have been payable under the insurance Policy. For this bank guarantee ECIC charges a nominal fee.

In my report for the year ending December 31, 1964, mention was made of extensions in ECIC's insurance coverage providing improved insurance facilities for export contracts entered into after November 1, 1964. The maximum co-insurance ratio assumed by ECIC was increased from 85% to 90%; the waiting period before admitting claims for loss was shortened: losses due to default are now paid in six months instead of twelve, political losses are paid in four months instead of six. Coverage was also extended to the cancellation or non-renewal of an export permit and to the imposition of restrictions on the export of goods not previously subject to restriction. In addition, a measure of protection against repudiation of goods by a foreign buyer is being provided. These improved insurance facilities were well received by the export community and resulted in a considerable increase in the number of Policyholders.

Insurance Under Section 14

Export sales insured by ECIC under Section 14 during the year totalled $133,780,307 as compared with $131,218,664 in 1964. There were 542 Policies current at December 31, 1965, covering a wide variety of products exported to over 100 countries. This is an increase of nearly 17% over the number of Policies current at the end of the previous year. A classification of these Policies by export volume (estimated by the Policyholders in their applications) is as follows:



General Commodities Policies

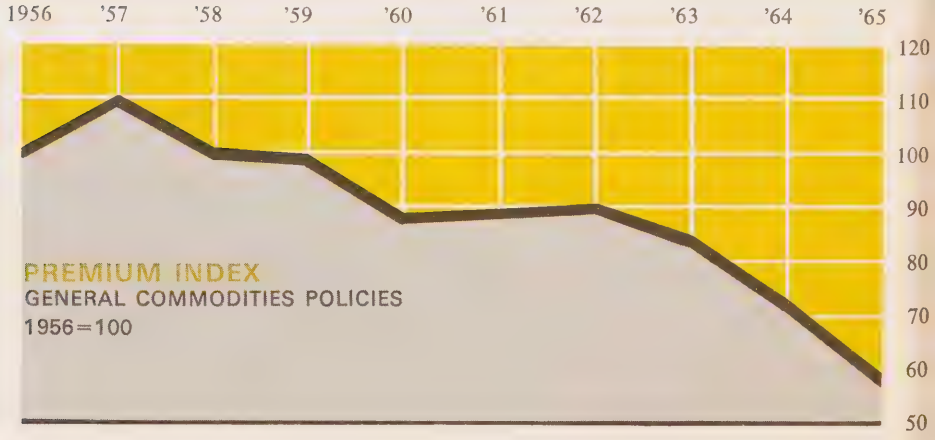
	Policies	Estimated Export Volume
$ 25,000 and under . . .	90	$ 1,530,000
$ 25,001 to $ 100,000 .	242	15,416,000
$ 100,001 to $ 250,000 .	63	11,370,000
$ 250,001 to $1,000,000 .	58	32,030,000
$1,000,001 and over . . .	33	120,160,000
	486	$180,506,000

Capital Goods Policies

	Policies	Contract Amount
$ 25,000 and under . . .	3	$ 14,734
$ 25,001 to $ 100,000 .	13	805,762
$ 100,001 to $ 250,000 .	17	2,839,803
$ 250,001 to $1,000,000 .	13	6,716,563
$1,000,001 and over	10	31,578,959
	56	$41,955,821

The aggregate of the maximum liabilities under the above outstanding Policies was $120,483,202. In addition there were liabilities totalling $10,510,000 in respect of Policies issued in previous years under which claims can still be made.

Premiums earned in 1965 on risks insured on ECIC's own account amounted to $735,565 as compared with $760,690 for 1964. Thus, although the volume of business insured in 1965 increased, the corresponding premiums earned actually decreased. This is the result of ECIC's continuing policy of reducing premium rates wherever possible.



Claims paid during the year totalled $149,957 and recoveries of $396,690 were obtained in respect of these claims and claims paid in previous years. The claims experience of ECIC from the commencement of operations in 1945 to December 31, 1965, analyzed by type of risk insured, is as follows:

Nature of claim	*Claims Paid*	*Recoveries*	*Written Off*	*Net Outstanding*
Insolvency	$ 544,430	$ 98,886	$194,687	$250,857
Default	1,274,974	551,677	423,619	299,678
Exchange Transfer	9,569,053	9,463,130	90,238	15,685
Other	111,499	11,668	99,110	721
Gain on Exchange		199,975	(199,975)	
	$11,499,956	$10,325,336	$607,679	$566,941

Section 21 of the Export Credits Insurance Act provides that where the Board of Directors is of the opinion that a proposed contract of insurance would impose upon ECIC a liability for a term or in an amount in excess of that which it would normally undertake in relation to any one contract, exporter, commodity, or country, and in the opinion of the Minister of Trade and Commerce it is in the national interest that the proposed contract be entered into, the Governor in Council may authorize ECIC to enter into the contract of insurance.

In 1965 exports to a value of $78,520,312 were insured under this Section, and the premiums on the 56 Policies issued amounted to $924,192. ECIC retains 25% of this premium to meet expenses and overhead, the balance being remitted to the Receiver General. The maximum liability under Section 21 Policies in force as at December 31, 1965 was $359,237,000. There have never been any claims under this Section.

The excess of premium income (including ECIC's portion of premiums, fees, and interest earned in respect of contracts entered into under Section 21 and Section 21A of the Export Credits Insurance Act) over expenses and Policyholders' claims, amounted to $1,014,767. Interest on investments totalled $323,357.

In 1965 ECIC deposited an amount of $3.9 million to its credit in a non-interest-bearing account with the Receiver General of Canada by disposing at market prices of Government of Canada bonds having a face value of $4,650,000. This deposit represents the accumulated net interest on the

original capital invested and it has been added to the $10 million placed in the same account in 1964. The $10 million is equal to the sum of the paid-up capital and the paid-in capital surplus of ECIC.

It is the aim of ECIC to provide insurance on a cost basis. Premiums are charged at rates which will, it is hoped, over time just meet ECIC's operating expenses and net claims. It will be noted from Exhibit C of the financial statements that the excess of income over expenses and claims to date from the inception of ECIC, amounts to $5,702,324. In relation to the volume of exports insured this amounts to only one-half of one per cent, and is equal to 4.3% of outstanding liabilities.

The Board of Directors has considered the question of the Underwriting Reserve and has decided that instead of crediting the entire excess of income, which included the accumulated net income on original capital invested, to the Underwriting Reserve, the Underwriting Reserve would be re-established at $5 million as shown on the Balance Sheet as at December 31, 1963 and as previously envisaged in the Act. This $5 million Reserve amounts to 3.8% of ECIC's liabilities under contracts of insurance entered into on its own account. In future years consideration will be given to the then outstanding liabilities under contracts of insurance and to the economic circumstances of the buyers and countries to which insured exporters are shipping in determining the amount which might appropriately be credited to the Underwriting Reserve from the year's operations or from the earned surplus account if need be. The earned surplus account amounting to $5,397,023 includes $3,975,579 of accumulated income on original capital invested.



Long Term Export Financing

Under Section 21A of the Export Credits Insurance Act ECIC may, when authorized by the Governor in Council, provide long term financing for export sales of capital goods and related engineering and technical services. Funds available under this Section are $400 million and are paid to ECIC, as required, out of the Consolidated Revenue Fund.

In 1965 the criteria governing the eligibility of export transactions for Section 21A financing were re-examined and redefined to meet current conditions existing in international markets. In the re-examination of the criteria it was determined that the basic principles and procedures developed to date for long term export financing were essentially sound and should be continued. Nevertheless some improvement appeared possible and desirable to provide for more effective and flexible administration and for the provision of more precise and timely guidance for exporters. The minimum value of eligible transactions was lowered from $2 million to $1 million. In cases where a Canadian exporter can obtain an order to supply capital equipment for a project being mainly financed by a foreign lender, this minimum will not apply. The definition of what constitutes eligible capital goods was reviewed and clarified. The definition will not preclude the inclusion of otherwise non-eligible investment items where they form an essential part of a project being financed under the Export Credits Insurance Act. Exporters have been relieved of responsibility for participation in the negotiation and conclusion of financial agreements. ECIC now negotiates bilateral financial agreements with foreign buyers, leaving the exporter free to concentrate on his commercial contracts. ECIC may now also make loans to national development banks for re-lending to industrial or other users in the country concerned, for capital goods purchased from Canada.

As a result of this broadening of the definition of transactions qualifying for long term export financing, an increasing use of the facility by a more varied and representative portion of Canada's capital goods producers is expected to develop.

At December 31, 1965, after five years of operation of Section 21A facilities, 32 contracts in 13 countries had been signed, having a total value of $268.9 million. Details of these contracts are set forth in the schedule on pages 22 to 25 of this Report.

During 1965 six financing agreements were signed to a value of $57 million covering the export sales of capital goods and services from Canada to five countries. Disbursements during the year totalled $42 million.

In June of 1965 there was a formal exchange of letters between ECIC and the Inter-American Development Bank arranging for co-operation in the financing of development projects in Latin America. Under the agreement Canada

pledged $15 million of Section 21A funds to finance export sales of capital goods and related services to Latin American countries. This $15 million is an initial pledge and not a limitation on the long term export financing available to Latin America. Projects presented direct to ECIC by Canadian exporters for financing in Latin America under Section 21A in the normal manner will continue to be considered.

Canada has committed allocations of funds under Section 21A in various International Consortia as part of its financial contribution to the development programs of the countries involved. Allocations of funds in this manner differ from the usual Section 21A long term export financing procedures. Normally exporters, seeking business abroad, submit applications to ECIC for the required financing. In the case of pledges in the consortia the funds are committed to the developing countries before specific projects are put forward by the recipient countries for ECIC's consideration.

An increasing number of Canadian capital equipment and engineering services exporters are taking an active interest in developing projects or transactions requiring long term export financing. More than 1,000 Canadian companies have received orders to supply equipment and services as a result of contracts signed under Section 21A.

The total of financing agreements signed and commitments given under 21A is such that ECIC is approaching the $400 million ceiling. In the Throne Speech on January 18, 1966, it was announced that Parliament would be asked to increase this ceiling, in order to facilitate the continued expansion of Canada's export trade.

General

It is with deep regret I have to record the death of Dr. D. C. Taylor, the Manager of ECIC's Export Finance Division, who was on ECIC business in Asia and was killed in an air crash in Tokyo on March 4, 1966. Dr. Taylor had been with ECIC since 1947, starting as Chief Economist. He had played a major role in the development of foreign project lending in support of Canadian exports, and will be sorely missed.

Mr. A. F. W. Plumptre, the former Assistant Deputy Minister of Finance, who was a Director of ECIC, left the Government service during the year to become Principal of Scarborough College. The Board expresses its deep appreciation of the valuable services rendered to the Corporation by Mr. Plumptre. New members appointed to the Board of Directors in 1965 were: Mr. C. L. Read, Director, Government Finance Division, Department of Finance, and Mr. A. W. Thomas, Vice President of ECIC.

Berne Union

ECIC is a member of the Berne Union, an international association of export credits insurers. The Berne Union provides a medium for the reliable exchange among its members of authentic information on credit terms currently being granted in international trade. At its meetings the twenty member countries, representing the majority of the large trading nations of the world, review in detail the results of their operations and discuss the general economic outlook in various importing countries.

Advisory Council

The Advisory Council, which is appointed by the Governor in Council pursuant to Section 9 of the Export Credits Insurance Act to advise the Board of Directors on matters relative to the administration of ECIC, met in May 1965. Mr. F. Homer Zwicker of Lunenburg, who has been a member of the Advisory Council since ECIC's inception, resigned in 1965. The Board of Directors is deeply appreciative of his services during his term of office. Mr. H. Hallworth of Saint John was appointed to the Advisory Council in May 1965.

Staff

ECIC maintains branches in Montreal and Toronto and is represented in Halifax, Winnipeg, Edmonton, and Vancouver by officers of the Department of Trade and Commerce. The total staff at the end of the year numbered 65.

To the employees of the Corporation, the Board of Directors wishes to express its appreciation for the co-operation and efficiency shown in meeting the many challenges presented by their duties during the year.

Yours faithfully,
J. H. WARREN,
Chairman.



BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1965

(with comparative figures as at December 31, 1964)

PART I: EXPORT CREDITS INSURANCE ACCOUNT

ASSETS		1965	1964
Cash		$ 198,471	$ 196,454
Treasury bills of Canada		249,197	890,865
Premium and other receivables		59,006	106,967
Due from Long Term Export Financing Account		125,686	92,334
Interest accrued on investments		74,651	96,496
Investments — Government of Canada bonds, at amortized cost (par value, $7,000,000; market value, $6,531,787)		6,973,823	9,644,454
Non-interest-bearing deposit with the Receiver General of Canada		13,975,579	10,000,000
Office furniture and equipment, at cost	$81,552		73,774
Less: Accumulated depreciation	50,552		42,802
		31,000	30,972
		$21,687,413	$21,058,542

Notes

1. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into on its own account and outstanding as at December 31, 1965, amounted to $130,993,000.
2. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into under Section 21 of the Export Credits Insurance Act (which provides that all moneys required to discharge its liabilities arising under such

LIABILITIES

		1965	1964
Accounts payable		$ 13,503	$ 12,665
Policyholders' premium deposits		103,561	106,408
Deferred income:			
Premiums on capital goods policies	$ 536,030		436,420
Corporation's portion of premiums under Section 21 of the Act	625,837		766,842
Corporation's portion of guarantee fees under Section 21A of the Act	11,459		16,774
		1,173,326	1,220,036
Underwriting reserve — provision for losses on insurance contracts under Section 14 of the Act (Exhibit A)		5,000,000	9,719,433
Capital:			
Capital stock:			
Authorized and subscribed — 150,000 shares of $100 each			
Issued and fully paid — 50,000 shares of $100 each	5,000,000		5,000,000
Capital surplus paid in by the Minister of Finance	5,000,000		5,000,000
Earned surplus (Exhibits B and C)	5,397,023		—
		15,397,023	10,000,000
		$21,687,413	$21,058,542

contracts, to a limit of $600,000,000, are payable to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund) and outstanding as at December 31, 1965, amounted to $359,237,000.

3. Deferred accounts receivable arising out of claims paid in connection with exchange transfer difficulties as at December 31, 1965, amounted to $16,000.
4. Other claims paid from which future recoveries might be made, as at December 31, 1965, amounted to $551,000.

BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1965

(with comparative figures as at December 31, 1964)

PART II: LONG TERM EXPORT FINANCING ACCOUNT

ASSETS

	1965	1964
Interest accrued on notes receivable	$ 3,065,439	$ 2,361,942
Notes receivable in respect of export transactions under Section 21A of the Act (including, in 1965, $36,797,298 under administration — per contra)	148,122,674	118,046,977
Government of Canada — Obligation under Section 21A of the Act with respect to the implementing of guarantees and the purchase of, or the making of loans on the security of, negotiable instruments	107,855,738	96,926,351
	$259,043,851	$217,335,270

Notes

1. Section 21A of the Export Credits Insurance Act provides that all moneys required by the Corporation for implementing a guarantee given under that Section, for the purchase of an instrument or an interest in an instrument, or for making a loan on the security of a guaranteed instrument or an instrument made payable to the Corporation, to a limit of $400,000,000, shall be paid to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund.
2. As at December 31, 1965, the Corporation
   (a) had undertaken, if requested, with a corresponding reduction in the Corporation's liability under Section 21 of the Act (see Part I, Note 2), to guarantee payment of outstanding negotiable instruments amounting to $4,635,000;
   (b) was authorized to guarantee and purchase negotiable instruments held by the Export Finance Corporation of Canada, Ltd., up to an amount of $10,811,000.

Certified correct:
B. R. King,
Accountant

Approved:
H. T. Aitken,
President

Established by the Export Credits Insurance Act)

LIABILITIES

		1965	1964
Due to Export Credits Insurance Account		$ 125,686	$ 92,334
Interest accrued on notes receivable due to exporters		—	15,832
Equity of the Export Finance Corporation of Canada, Ltd. in notes receivable under administration:			
Notes receivable	$ 36,797,298		46,719,535
Interest accrued	619,389		702,874
		37,416,687	47,422,409
Guarantees of outstanding negotiable instruments		4,711,967	6,990,292
Undertakings to purchase, or to make loans on the security of, negotiable instruments in respect of financing agreements in force		103,143,771	89,936,059
Government of Canada:			
Advances under Section 21A of the Act	111,306,810		70,547,280
Interest accrued on notes receivable — Government portion	2,338,930		2,331,064
		113,645,740	72,878,344
		$259,043,851	$217,335,270

I have examined the above Balance Sheet comprising Export Credits Insurance Account (Part I) and Long Term Export Financing Account (Part II) and the related Statement of Operations and I have reported thereon under date of March 29, 1966 to the Minister of Trade and Commerce.

A. M. HENDERSON,
Auditor General of Canada

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION
STATEMENT OF OPERATIONS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1965

(with comparative figures for the year ended December 31, 1964)

		1965	1964
INCOME			
Export Credits Insurance:			
Premiums earned on risks insured on the Corporation's own account	$735,565		$ 760,690
Corporation's portion of premiums earned in respect of contracts entered into under Section 21 of the Act	372,053		294,687
		$1,107,618	1,055,377
Long Term Export Financing:			
Corporation's portion of interest and fees earned in respect of agreements entered into under Section 21A of the Act		339,680	231,741
		1,447,298	1,287,118
EXPENSE			
Salaries of executive officers	57,020		54,750
Other salaries	396,470		354,842
Employee benefits	30,762		28,156
Rents	46,736		39,477
Stationery, printing and office expenses	41,263		28,382
Travel	24,403		28,856
Communications expense	21,203		17,856
Credit reports	10,824		8,283
Depreciation of office furniture and equipment	7,750		7,743
Publicity	7,395		1,000
Advisory Council meeting	2,597		2,017
Leasehold improvements	5,595		6,507
Other	27,246		20,234
		679,264	598,103
		768,034	689,015
POLICYHOLDERS' CLAIMS			
Recoveries (including exchange profits and losses)	396,690		655,292
Payments	149,957		514,823
		246,733	140,469
EXCESS OF INCOME AND POLICYHOLDERS' CLAIMS (NET) OVER EXPENSE		1,014,767	829,484
Add: Interest on investments		323,357	635,668
EXCESS OF INCOME OVER EXPENSE TRANSFERRED TO EARNED SURPLUS (EXHIBIT B)		$1,338,124	$1,465,152

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

Exhibit A

STATEMENT OF UNDERWRITING RESERVE FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1965

Balance as at January 1, 1965	$ 9,719,433
Deduct: Amount transferred to earned surplus	4,719,433
Balance as at December 31, 1965	$ 5,000,000

Exhibit B

STATEMENT OF EARNED SURPLUS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1965

Amount transferred from underwriting reserve	$ 4,719,433
Add: Excess of income over expense for the year	1,338,124
	6,057,557
Deduct: Loss on sale of investments	660,534
Balance as at December 31, 1965	$ 5,397,023

Exhibit C

STATEMENT OF OPERATIONS FROM INCEPTION NOVEMBER 21, 1944 TO DECEMBER 31, 1965

INCOME		
Premiums earned on risks insured on the Corporation's own account	$ 8,965,237	
Corporation's portion of premiums, fees and interest earned in respect of contracts entered into under Sections 21 and 21A of the Act	2,620,815	$11,586,052
EXPENSE		4,709,108
		6,876,944
POLICYHOLDERS' CLAIMS		
Payments	11,499,956	
Recoveries (including exchange profits and losses)	10,325,336	1,174,620
EXCESS OF INCOME OVER EXPENSE AND POLICYHOLDERS' CLAIMS		5,702,324
Add: Interest on investments		7,555,928
		13,258,252
Deduct: Transfer to underwriting reserve	5,000,000	
Income tax	2,861,229	7,861,229
EARNED SURPLUS		$ 5,397,023

Report of the Auditor General to the Minister of Trade and Commerce

Ottawa, March 29, 1966.

The Honourable R. H. Winters,
Minister of Trade and Commerce,
Ottawa.

Sir,

I have examined the accounts and financial statements of Export Credits Insurance Corporation for the year ended December 31, 1965. In compliance with the requirements of section 87 of the Financial Administration Act I report that, in my opinion:

(a) proper books of account have been kept by the Corporation;

(b) the financial statements of the Corporation

(i) were prepared on a basis consistent with that of the preceding year and are in agreement with the books of account,

(ii) in the case of the balance sheet comprising Export Credits Insurance Account (Part I) and Long Term Export Financing Account (Part II), give a true and fair view of the state of the Corporation's affairs as at the end of the financial year, and

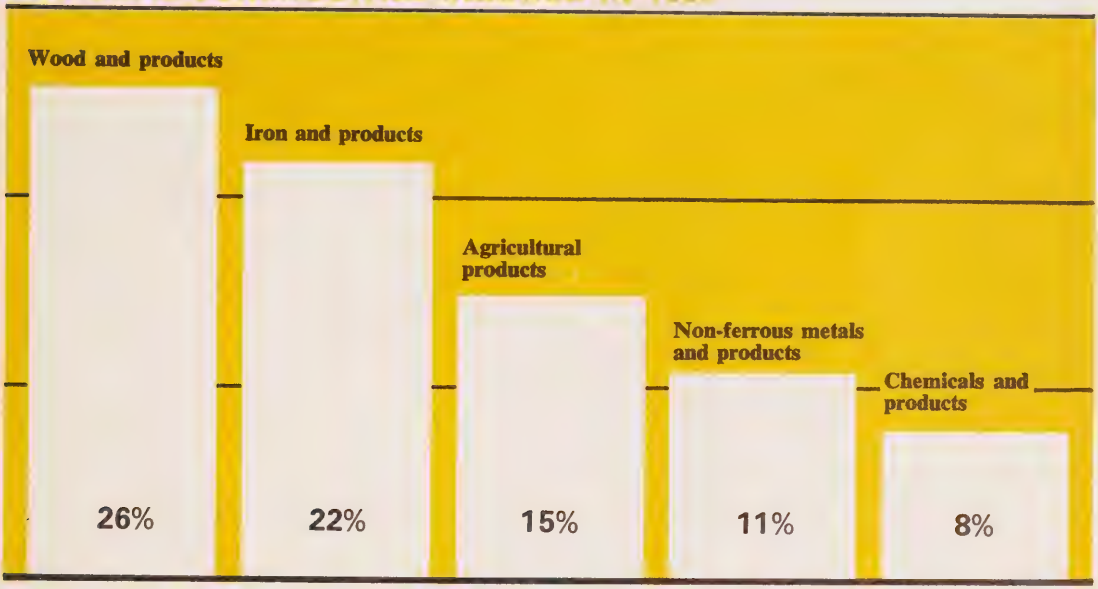
(iii) in the case of the statement of operations, give a true and fair view of the income and expense (including policyholders' claims) of the Corporation for the financial year; and

(c) the transactions of the Corporation that have come under my notice have been within the powers of the Corporation under the Financial Administration Act and any other Act applicable to the Corporation.

Yours faithfully,
A. M. HENDERSON,
Auditor General of Canada.

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

PRINCIPAL COMMODITIES INSURED IN 1966



ANALYSIS OF COMMODITIES INSURED DURING 1966

Commodity	*Amount*
Agricultural Products	
Flour	$12,366,116
Malt	2,824,391
Seeds	1,164,371
Tires and rubber products	935,671
Alcoholic beverages	44,365
Other agricultural products	3,382,146
Animal Products	
Fish	3,320,935
Hides and skins	1,051,749
Leather and products	824,182
Livestock	432,201
Milk and products	132,971
Other animal products	2,359,191
Fibres, Textiles and Products	
Fibres, textiles and products	8,503,872
Fish nets	368,942
Wood and Wood Products	
Wood pulp	19,015,296
Newsprint	10,522,489
Paper and products	2,081,013
Other wood products	3,452,924

Commodity	*Amount*
Iron and Iron Products	
Steel	$14,028,506
Farm machinery	4,495,874
Needles	2,629,087
Auto parts	935,216
Other iron products	6,664,034
Non-ferrous Metals and Products	
Electrical goods	8,187,106
Copper and products	5,679,338
Aluminum and products	323,658
Meters	278,962
Other non-ferrous metal products	542,575
Non-metallic Minerals and Products	
Refractory products	1,815,193
Asbestos products	178,727
Other non-metallic mineral products	2,010,400
Chemicals and Products	
Chemicals	4,680,969
Fertilizers	1,980,365
Pharmaceuticals	1,655,149
Other chemical products	2,035,432
Miscellaneous	
Services	530,442
Miscellaneous commodities	2,346,449
TOTAL	$133,780,307

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

ANALYSIS BY COUNTRIES OF ACTUAL RISKS UNDERWRITTEN DURING 1965

		Amount at the Government's Risk Under Section 21	*Amount at ECIC's Risk*
Commonwealth Countries	Aden	$	$ 5,388
	Australia		10,551,209
	Bermuda		628,323
	British Guiana		1,135,943
	British Honduras		88,169
	British Oceania		9,845
	British West Indies		4,107,567
	Brunei		4,038
	Ceylon		1,144
	Cyprus		9,280
	Fiji Islands		33,631
	Ghana		143,952
	Gibraltar		17,021
	Hong Kong		487,158
	India		181,849
	Jamaica		4,845,553
	Kenya		78,047
	Malawi		29,846
	Malaysia		382,317
	Malta		5,852
	Mauritius		2,197
	New Zealand		7,873,944
	Nigeria		120,590
	Pakistan		15,166
	Rhodesia		219,389
	Sierra Leone		36,565
	Singapore		4,664
	Tanzania		10,364
	Trinidad & Tobago		5,354,913
	Uganda		12,234
	United Kingdom		16,940,986
	Zambia		7,314
	Total Commonwealth Countries	$ —	$ 53,344,458
Foreign Countries	Algeria	$	$ 4,465
	Arabia		7,920
	Argentina		5,860,447
	Austria		441,822
	Belgium		2,196,635
	Bolivia		122,838
	Brazil		1,901,408
	Bulgaria	8,842,988	
	Cameroun		293
	Canary Islands		660
	Chile		999,706
	Colombia		3,076,635
	Congo (Leopoldville)		8,550
	Costa Rica		833,447
	Cuba		65,265
	Czechoslovakia	36,943,183	170,141
	Denmark		680,794
	Dominican Republic		627,235
	Ecuador		295,707
	El Salvador		1,119,440
	Ethiopia		47,041
	Finland		1,310,691
	France		3,798,882

Foreign Countries Continued

	Amount at the Government's Risk Under Section 21	*Amount at ECIC's Risk*
French Guiana	$	$ 2,065
French Oceania		8,618
French West Indies		65,791
German Federal Republic		8,479,297
Greece		1,295,100
Guatemala		1,340,409
Haiti		77,435
Honduras		306,281
Hungary	7,381,635	
Iceland		74,414
Iran		357,303
Iraq		30,127
Ireland		341,857
Israel		383,030
Italy		3,703,374
Japan		1,166,934
Jordan		49,482
Kuwait		261,493
Lebanon		273,000
Liberia		17,416
Libya		81,649
Luxembourg		953
Mexico		5,658,345
Morocco		10,111
Netherlands		2,703,618
Netherlands Antilles		308,580
Nicaragua		784,573
Norway		1,541,813
Panama		949,697
Paraguay		90,994
Peru		2,388,001
Philippines		343,213
Poland	25,352,506	290,280
Portugal		246,536
Portuguese Africa		103,119
Puerto Rico		1,571,171
Rwanda		193,708
St. Pierre & Miquelon		108,595
South Africa		6,490,481
Spain		5,154,159
Sudan		23,084
Surinam		179,163
Sweden		1,468,116
Switzerland		1,669,237
Syria		268,284
Taiwan		188,822
Thailand		135,901
Tunisia		22,712
Turkey		9,843
United States of America		25,116
Uruguay		241,857
U.S.S.R.		204,120
Venezuela		5,157,045
Virgin Islands		19,505
Total Foreign Countries	$ 78,520,312	$ 80,435,849
Total All Countries	$ 78,520,312	$133,780,307

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21A

Country and Importer (*Guarantor*)	Products Financed	Exporter
Argentina		
Ferrocarriles Argentinos (*Government of Argentina*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
La Provincia de La Pampa (*Banco de La Provincia de Buenos Aires*)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (*Banco Provincial de Santa Fe*)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Brazil		
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Rede Ferroviaria Federal S.A. (*Tesouro Nacional do Brasil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Companhia Vale do Rio Doce S.A. (*Tesouro Nacional do Brasil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Ceylon		
The Government of Ceylon	Hydro-electric plant	Canadian General Electric Co. Ltd. and Ingledow Kidd & Associates Ltd.
Chile		
Industrias Forestales S.A. (*Corporacion de Fomento de la Produccion*)	Pulp and paper mill	John Inglis Co. Ltd. and Sandwell and Co. Ltd.
Compania Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Pulp mill equipment	H. A. Simons (International) Ltd.
India		
The President of India	Hydro-electric plant	Montreal Engineering Co. Ltd.
The President of India	Foil mill and smelter equipment	Aluminum Co. of Canada Ltd.
The President of India	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
The President of India	Nuclear power plant	Montreal Engineering Co. Ltd. and Atomic Energy of Canada Ltd.
Cominco Binani Zinc Limited (*Industrial Finance Corporation of India*)	Zinc smelter equipment	Consolidated Mining and Smelting Co. of Canada Ltd.
The President of India	Trisonic wind tunnel	Canadian Vickers Ltd.
The President of India	Steel mill furnaces	Amco Furnace Contractors Ltd.
The President of India	Hydro-electric plant	Montreal Engineering Co. Ltd.

F THE EXPORT CREDITS INSURANCE ACT AS AT DECEMBER 31, 1965

Order in Council Date of Contract	Amount of Contract (*Currency*)*	Disbursed (*Currency*)**	Repaid (*Currency*)**	Interest Rate	Repayment Terms
P.C. 1961–1543 Nov. 6, 1961	$12,325,005	$12,325,005	$2,844,232	6%	13 s.a. from Oct. 11/64
P.C. 1962–753 April 11, 1962	944,857	944,857	354,321	6%	16 s.a. from April 15/63
P.C. 1963–496 March 26, 1963	1,858,567	1,858,567	309,761	6%	24 s.a. from Jan. 15/64
P.C. 1961–1732 Dec. 20, 1961	2,557,800	2,557,800	341,040	6%	15 s.a. from Dec. 20/64
P.C. 1962–338 April 3, 1962	5,923,441 *(U.S.$ 5,483,092)*	5,923,441 *(U.S.$ 5,483,092)*	—	6%	14 s.a. from Dec. 15/65
P.C. 1963–495 March 27, 1963	2,199,106	2,199,106	—	6%	10 s.a. from Dec. 1/66
P.C. 1963–571 April 26, 1963	10,800,000	3,646,499	—	6%	25 s.a. from Feb. 1/66
P.C. 1961–1081 Aug. 18, 1961	13,498,038	14,198,038	1,703,765	6%	25 s.a. from Oct. 1/64
P.C. 1962–1787 March 15, 1963	700,000				
P.C. 1963–843 Aug. 30, 1963	5,700,000	7,809,015	—	6%	25 s.a. from July 23/66
P.C. 1964–1541 Oct. 15, 1964	2,820,000				
P.C. 1963–1760 Dec. 4, 1963	8,000,000	7,048,649	—	6%	31 s.a. from Aug. 1/68
P.C. 1963–1761 Dec. 4, 1963	1,000,000	1,488,013	—	6%	25 s.a. from May 31/66
P.C. 1964–282 June 11, 1964	900,000				
P.C. 1963–1762 Dec. 4, 1963	7,700,000	7,700,000	—	6%	25 s.a. from Sept. 1/66
P.C. 1963–1763 April 27, 1964	37,000,000	2,224,458	—	6%	31 s.a. from Feb. 1/69
P.C. 1963–920 May 28, 1964	1,600,000	1,125,555	—	6%	20 s.a. from May 1/69
P.C. 1964–836 July 2, 1964	4,200,000	2,623,253	—	6%	23 s.a. from June 1/68
P.C. 1964–1314 Oct. 16, 1964	1,960,000	664,397	—	6%	33 s.a. from Nov. 1/68
P.C. 1965–232 Feb. 18, 1965	8,000,000	473,776	—	6%	31 s.a. from March 15/70

continued

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21
Continued

Country and Importer (*Guarantor*)	Products Financed	Exporter
Israel		
The State of Israel	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Ltd.
Liberia		
The Government of the Republic of Liberia	Telecommunications equipment	R.C.A. Victor Co. Ltd.
Mexico		
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Fabricas de Papel Tuxtepec S.A. (*Nacional Financiera S.A.*)	Pulp and paper mill equipment	Parsons and Whittemore (Contractors) Ltd. and Sandwell and Co. Ltd.
Ferrocarril del Pacifico, S.A. de C.V. (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Pakistan		
East Pakistan Industrial Development Corporation (*Government of Pakistan*)	Paper mill equipment	Canadian General Electric Co. Ltd. and Sandwell Consultants Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority (*Government of Pakistan*)	Power generation and transmission equipment	Pelletier Engineering (International) Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority (*Government of Pakistan*)	Power generation and transmission equipment	Pelletier Engineering (International) Ltd.
The President of Pakistan	Nuclear power plant	Canadian General Electric Co. Ltd.
Philippines		
Philippine Long Distance Telephone Company (*National Investment and Development Corporation*)	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Ltd.
Taiwan		
Vocational Assistance Commission for Retired Servicemen, Executive Yuan (*Bank of Taiwan*)	Furniture, lumber and plywood complex	Canadian Transoceanic Technical Services Ltd.
United Arab Republic		
The Government of The United Arab Republic	Telecommunications equipment	R.C.A. Victor Co. Ltd.

*U.S. Dollars converted: for disbursed portion — rate for day of transaction;
for undisbursed portion — U.S. $1.00 = Can. $1.08108.
**U.S. Dollars converted at rate for day of transaction.

F THE EXPORT CREDITS INSURANCE ACT AS AT DECEMBER 31, 1965

Order in Council Date of Contract	Amount of Contract (*Currency*)*	Disbursed (*Currency*)**	Repaid (*Currency*)**	Interest Rate	Repayment Terms
P.C. 1963–1370 Oct. 4, 1963	2,205,110	2,205,110	105,005	6%	21 s.a. from Sept. 15/65
P.C. 1962–123 Feb. 1, 1962	1,498,751 *(U.S.$ 1,388,000)*	1,498,751 *(U.S.$ 1,388,000)*	70,038 *(U.S.$ 65,000)*	6%	27 s.a. from Feb. 1/65
P.C. 1961–1794 Nov. 27, 1961	12,810,259 *(U.S.$11,981,339)*	12,810,259 *(U.S.$11,981,339)*	5,676,439 *(U.S.$ 5,357,136)*	6%	28 quarterly from Sept. 1/62
P.C. 1962–1723 Jan. 23, 1963	16,222,065 *(U.S.$15,022,000)*	16,222,065 *(U.S.$15,022,000)*	1,797,163 *(U.S.$ 1,669,111)*	6%	18 s.a. from April 30/65
P.C. 1963–125 Jan. 30, 1963	25,817,724 *(U.S.$23,952,435)*	25,817,724 *(U.S.$23,952,435)*	3,982,295 *(U.S.$ 3,685,625)*	6%	13 s.a. from Feb. 1/65
P.C. 1964–581 May 12, 1964	2,968,584 *(U.S.$ 2,750,000)*	2,850,733 *(U.S.$ 2,640,988)*	—	6%	17 s.a. from May 1/66
P.C. 1964–1275 P.C. 1965–102 Aug. 31, 1964	2,990,827 *(U.S.$ 2,787,364)*	2,990,827 *(U.S.$ 2,787,364)*	501,145 *(U.S.$ 464,561)*	6%	12 s.a. from Jan. 1/65
P.C. 1965–695 May 25, 1965	9,842,680 *(U.S.$ 9,147,450)*	8,342,429 *(U.S.$ 7,751,462)*	—	6%	14 s.a. from March 15/66
P.C. 1962–1175 Nov. 23, 1962	6,232,449	6,232,449	249,298	6%	25 s.a. from Sept. 1/65
P.C. 1963–873 June 12, 1963	6,000,000	1,609,875	—	6%	32 s.a. from Feb. 1/67
P.C. 1965–1287 Aug. 9, 1965	5,300,000	—	—	6%	32 s.a. from July 15/69
P.C. 1965–2235 Dec. 29, 1965	24,678,100	—	—	6%	31 s.a. from Dec. 15/70
P.C. 1964–984 Sept. 22, 1964	13,500,000	10,484,595	—	6%	21 s.a. from July 15/66
P.C. 1965–1461 Sept. 29, 1965	5,000,000	—	—	6%	12 s.a. from Feb. 1/68
P.C. 1965–940 June 30, 1965	4,098,915 *(U.S.$ 3,791,500)*	—	—	6%	17 s.a. from June 1/67
	$268,852,278	$165,875,246	$17,934,502		

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

Board of Directors

J. H. WARREN
CHAIRMAN
Deputy Minister of Trade and Commerce

R. B. BRYCE, *Deputy Minister of Finance*

L. C. AUDETTE, Q.C., *Chairman, Tariff Board*

A. E. RITCHIE, *Deputy Under-Secretary of State for External Affairs*

D. HARVEY, *Assistant Deputy Minister of Trade and Commerce*

C. L. READ, *Director, Government Finance Division, Department of Finance*

H. T. AITKEN, *President*

A. W. THOMAS, *Vice President*

Advisory Council

HON. J. V. CLYNE . . . . . Vancouver
H. HALLWORTH . . . . . Saint John
G. L. HARROLD . . . . . Calgary
A. T. LAMBERT . . . . . Toronto
PAUL H. LEMAN . . . . . Montreal
F. C. MANNIX . . . . . Calgary
A. F. MAYNE . . . . . Montreal
I. F. McRAE . . . . . Toronto
P. A. OUIMET . . . . . Montreal
C. RITCHIE . . . . . Montreal
FLETCHER S. SMITH . . . . . Halifax
H. S. SUTHERLAND . . . . . Montreal
R. B. TAYLOR . . . . . Hamilton

Executive Officers

H. T. AITKEN
President

A. W. THOMAS
Vice President

T. CHASE-CASGRAIN
Secretary

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

Conseil d'Administration

J. H. WARREN
PRÉSIDENT DU CONSEIL
Sous-Ministre du Commerce

R. B. BRYCE, *Sous-Ministre des Finances*

L. C. AUDETTE, C.R., *Président de la Commission du Tarif*

A. E. RITCHIE, *Sous-Secrétaire d'État Suppléant aux Affaires Extérieures*

D. HARVEY, *Sous-Ministre Adjoint du Commerce*

C. L. READ, *Directeur, Division des Finances de l'État Ministre des Finances*

H. T. AITKEN, *Président*

A. W. THOMAS, *Vice Président*

Conseil Consultatif

L'HON. J. V. CLYNE . . . . . Vancouver
H. HALLWORTH . . . . . Saint John
G. L. HARROLD . . . . . Calgary
A. T. LAMBERT . . . . . Toronto
PAUL H. LEMAN . . . . . Montréal
F. C. MANNIX . . . . . Calgary
A. F. MAYNE . . . . . Montréal
I. F. McRAE . . . . . Toronto
P. A. OUIMET . . . . . Montréal
C. RITCHIE . . . . . Montréal
FLETCHER S. SMITH . . . . . Halifax
H. S. SUTHERLAND . . . . . Montréal
R. B. TAYLOR . . . . . Hamilton

Membres du Bureau

H. T. AITKEN
Président

A. W. THOMAS
Vice Président

T. CHASE-CASGRAIN
Secrétaire

e l'article 21A de la loi sur l'assurance des crédits à l'exportation

Arrêté en conseil Date du contrat	Montant du contrat (*devises*) *	Somme versée (*devise*) * *	Somme remboursée (*devise*) * *	Taux d'intérêt	Modalités de remboursement
C.P. 1963–1370 4 oct., 1963	2,205,110	2,205,110	105,005	6%	21 v.s. à partir du 15 sept. 1965
C.P. 1962–123 1 fév., 1962	1,498,751 *(É.-U.$ 1,388,000)*	1,498,751 *(É.-U.$ 1,388,000)*	70,038 *(É.-U.$ 65,000)*	6%	27 v.s. à partir du 1er fév. 1965
C.P. 1961–1794 27 nov., 1961	12,810,259 *(É.-U.$11,981,339)*	12,810,259 *(É.-U.$11,981,339)*	5,676,439 *(É.-U.$ 5,357,136)*	6%	28 v.t. à partir du 1er sept. 1962
C.P. 1962–1723 23 janv., 1963	16,222,065 *(É.-U.$15,022,000)*	16,222,065 *(É.-U.$15,022,000)*	1,797,163 *(É.-U.$ 1,669,111)*	6%	18 v.s. à partir du 30 avril 1965
C.P. 1963–125 30 janv., 1963	25,817,724 *(É.-U.$23,952,435)*	25,817,724 *(É.-U.$23,952,435)*	3,982,295 *(É.-U.$ 3,685,625)*	6%	13 v.s. à partir du 1er fév. 1965
C.P. 1964–581 12 mai, 1964	2,968,584 *(É.-U.$ 2,750,000)*	2,850,733 *É.-U.($ 2,640,988)*	—	6%	17 v.s. à partir du 1er mai 1966
C.P. 1964–1275 C.P. 1965–102 31 août, 1964	2,990,827 *(É.U.$ 2,787,364)*	2,990,827 *(É.U.$ 2,787,364)*	501,145 *(É.-U.$ 464,561)*	6%	12 v.s. à partir du 1er janv. 1965
C.P. 1965–695 25 mai, 1965	9,842,680 *(É.-U.$ 9,147,450)*	8,342,429 *(É.-U.$ 7,751,462)*	—	6%	14 v.s. à partir du 15 mars 1966
C.P. 1962–1175 23 nov., 1962	6,232,449	6,232,449	249,298	6%	25 v.s. à partir du 1er sept. 1965
C.P. 1963–873 12 juin, 1963	6,000,000	1,609,875	—	6%	32 v.s. à partir du 1er fév. 1967
C.P. 1965–1287 9 août, 1965	5,300,000	—	—	6%	32 v.s. à partir du 15 juillet 1969
C.P. 1965–2235 29 déc., 1965	24,678,100	—	—	6%	31 v.s. à partir du 15 déc. 1970
C.P. 1964–984 22 sept., 1964	13,500,000	10,484,595	—	6%	21 v.s. à partir du 15 juillet 1966
C.P. 1965–1461 29 sept., 1965	5,000,000	—	—	6%	12 v.s. à partir du 1er fév. 1968
C.P. 1965–940 30 juin, 1965	4,098,915 *(É.-U.$ 3,791,500)*	—	—	6%	17 v.s. à partir du 1er juin 1967
	$268,852,278	$165,875,246	$17,934,502		

État, au 31 décembre 1965, des accords de financement conclus en ve

à suivre

PAYS ET DÉBITEURS (*garant*)	PRODUITS FINANCÉS	EXPORTATEUR
Israël		
L'État d'Israël	Equipement de télécommunications	Automatic Electric (Canada) Ltd.
Libéria		
Le Gouvernement de la République du Libéria	Réseau de télécommunications	RCA Victor Co. Ltd.
Mexique		
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Fabricas de Papel Tuxtepec S.A. (*Nacional Financiera S.A.*)	Equipement d'usine de pâtes et papiers	Parsons & Whittemore (Contractors) Ltd. et Sandwell and Co. Ltd.
Ferrocarril del Pacifico, S.A. de C.V. (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Pakistan		
East Pakistan Industrial Development Corporation (*Gouvernement du Pakistan*)	Equipement d'usine de papiers	Canadian General Electric Co. Ltd. et Sandwell Consultants Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority (*Gouvernement du Pakistan*)	Equipement de production et de transmission d'énergie électrique	Pelletier Engineering (International) Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority (*Gouvernement du Pakistan*)	Equipement de production et de transmission d'énergie électrique	Pelletier Engineering (International) Ltd.
Le Président du Pakistan	Centrale d'energie nucléaire	Canadian General Electric Co. Ltd.
Philippines		
Philippine Long Distance Telephone Company (*National Investment and Development Corporation*)	Equipement de télécommunication	Automatic Electric (Canada) Ltd.
Taïwan		
Vocational Assistance Commission for Retired Servicemen, Executive Yuan (*Bank of Taiwan*)	Entreprise de bois d'oeuvre, de contre-plaqué et de meubles	Canadian Transoceanic Technical Services Ltd.
République Arabe Unie		
Gouvernement de la République Arabe Unie	Equipement de télécommunications	RCA Victor Co. Ltd.

*Devises américaines: somme déboursée — taux officiel à midi le jour de la transaction; sommes non déboursées — É.-U. $1.00 = $1.08108.

**Conversion en devises américaines selon le taux officiel à midi le jour de la transaction.

ES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ARRÊTÉ EN CONSEIL DATE DU CONTRAT	MONTANT DU CONTRAT (*devises*)*	SOMME VERSÉE (*devise*)**	SOMME REMBOURSÉE (*devise*)**	TAUX D'INTÉRÊT	MODALITÉS DE REMBOURSEMENT
C.P. 1961–1543 6 nov., 1961	$12,325,005	$12,325,005	$2,844,232	6%	13 v.s. à partir du 11 oct. 1964
C.P. 1962–753 11 avril, 1962	944,857	944,857	354,321	6%	16 v.s. à partir du 15 avril 1963
C.P. 1963–496 26 mars, 1963	1,858,567	1,858,567	309,761	6%	24 v.s. à partir du 15 janv. 1964
C.P. 1961–1732 20 déc., 1961	2,557,800	2,557,800	341,040	6%	15 v.s. à partir du 20 déc. 1964
C.P. 1962–338 3 avril, 1962	5,923,441 *(É.-U.$ 5,483,092)*	5,923,441 *(É.-U.$ 5,483,092)*	—	6%	14 v.s. à partir du 15 déc. 1965
C.P. 1963–495 27 mars, 1963	2,199,106	2,199,106	—	6%	10 v.s. à partir du 1er déc. 1966
C.P. 1963–571 26 avril, 1963	10,800,000	3,646,499	—	6%	25 v.s. à partir du 1er fév. 1966
C.P. 1961–1081 18 août, 1961	13,498,038	14,198,038	1,703,765	6%	25 v.s. à partir du 1er oct. 1964
C.P. 1962–1787 15 mars, 1963	700,000				
C.P. 1963–843 30 août, 1963	5,700,000	7,809,015	—	6%	25 v.s. à partir du 23 juillet 1966
C.P. 1964–1541 15 oct., 1964	2,820,000				
C.P. 1963–1760 4 déc., 1963	8,000,000	7,048,649	—	6%	31 v.s. à partir du 1er août 1968
C.P. 1963–1761 4 déc., 1963	1,000,000	1,488,013	—	6%	25 v.s. à partir du 31 mai 1966
C.P. 1964–282 11 juin, 1964	900,000				
C.P. 1963–1762 4 déc., 1963	7,700,000	7,700,000	—	6%	25 v.s. à partir du 1er sept. 1966
C.P. 1963–1763 27 avril, 1964	37,000,000	2,224,458	—	6%	31 v.s. à partir du 1er fév. 1969
C.P. 1963–920 28 mai, 1964	1,600,000	1,125,555	—	6%	20 v.s. à partir du 1er mai 1969
C.P. 1964–836 2 juillet, 1964	4,200,000	2,623,253	—	6%	23 v.s. à partir du 1er juin 1968
C.P. 1964–1314 16 oct., 1964	1,960,000	664,397	—	6%	33 v.s. à partir du 1er nov. 1968
C.P. 1965–232 18 fév., 1965	8,000,000	473,776	—	6%	31 v.s. à partir du 15 mars 1970

à suivre

ÉTAT, AU 31 DÉCEMBRE 1965, DES ACCORDS DE FINANCEMENT CONCLUS EN VERTU DE L'ARTICLE 21A DE LA LOI SUR L'ASSURAN

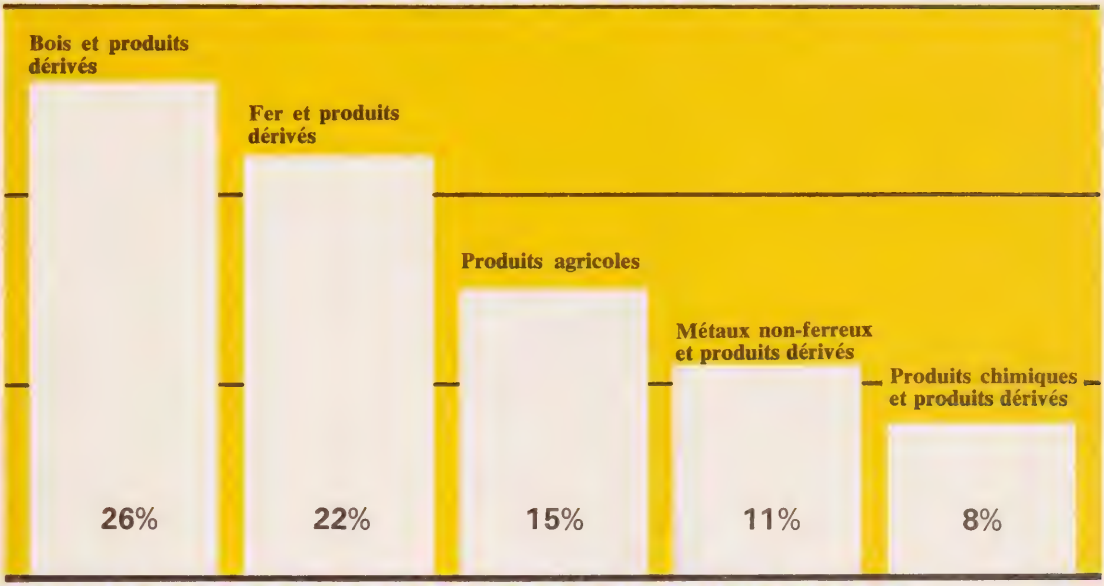
PAYS ET DÉBITEURS (*garant*)	PRODUITS FINANCÉS	EXPORTATEUR
Argentine		
Empresa Ferrocarriles del Estado Argentino (*Gouvernement de l'Argentine*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
La Provincia de La Pampa (*Banco de la Provincia de Buenos Aires*)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (*Banco Provincial de Santa Fe*)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Brésil		
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Rede Ferroviaria Federal S.A. (*Tesouro Nacional do Brasil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Companhia Vale do Rio Doce S.A. (*Tesouro Nacional do Brasil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Ceylan		
Le Gouvernement de Ceylan	Centrale hydroélectrique	Canadian General Electric Co. Ltd. et Ingledow Kidd & Associates Ltd.
Chili		
Industrias Forestales S.A. (*Corporacion de Fomento de la Produccion*)	Usine de pâte et papiers	John Inglis Co. Ltd. et Sandwell and Co. Ltd.
Compania Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Equipement d'usine de pâtes à papier	H. A. Simons (International) Ltd.
Inde		
Le Président de l'Inde	Centrale hydroélectrique	Montreal Engineering Co. Ltd.
Le Président de l'Inde	Fonderie et production de feuilles d'aluminium	Aluminum Co. of Canada Ltd.
Le Président de l'Inde	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Le Président de l'Inde	Centrale d'energie nucléaire	Montreal Engineering Co. Ltd. et Energie Atomique du Canada Ltée
Cominco Binani Zinc Limited (*Industrial Finance Corporation of India*)	Equipement de fonderie de zinc	Consolidated Mining and Smelting Co. of Canada Ltd.
Le Président de l'Inde	Tunnel aérodynamique trisonique	Canadian Vickers Ltd.
Le Président de l'Inde	Fourneaux d'aciéries	Amco Furnace Contractors Ltd.
Le Président de l'Inde	Centrale hydroélectrique	Montreal Engineering Co. Ltd.

	Responsabilité de l'État aux termes de l'article 21	*Responsabilité de la société*
France	$	$ 3,798,882
Grèce		1,295,100
Guatémala		1,340,409
Guyane française		2,065
Haïti		77,435
Honduras		306,281
Hongrie	7,381,635	
Iles Canaries		660
Iles Vierges		19,505
Iran		357,303
Irak		30,127
Irlande		341,857
Islande		74,414
Israël		383,030
Italie		3,703,374
Japon		1,166,934
Jordanie		49,482
Koweït		261,493
Liban		273,000
Libéria		81,649
Libye		953
Luxembourg		17,416
Maroc		10,111
Mexique		5,658,345
Nicaragua		784,573
Norvège		1,541,813
Océanie française		8,618
Panama		949,697
Paraguay		90,994
Pays-Bas		2,703,618
Pérou		2,388,001
Philippines		343,213
Pologne	25,352,506	290,280
Porto Rico		1,571,171
Portugal		246,536
République dominicaine		627,235
République fédérale de l'Allemagne occidentale		8,479,297
Rouanda		193,708
Saint-Pierre de Miquelon		108,595
Salvador		1,119,440
Soudan		23,084
Suède		1,468,116
Suisse		1,669,237
Surinam		179,163
Syrie		268,284
Taïwan		188,822
Tchécoslovaquie	36,943,183	170,141
Thaïlande		135,901
Tunisie		22,712
Turquie		9,843
Union Sud-Africaine		6,490,481
U.R.S.S.		204,120
Uruguay		241,857
Vénézuéla		5,157,045
Total des pays étrangers	$78,520,312	$ 80,435,849
Tous pays	$78,520,312	$133,780,307

RÉPARTITION, PAR PAYS, DES POLICES EFFECTIVEMENT SOUSCRITES EN 1965

		Responsabilité de l'État aux termes de l'article 21	*Responsabilité de la société*
Pays du Commonwealth	Aden	$	$ 5,388
	Antilles britannique		4,107,567
	Australie		10,551,209
	Bermudes		628,323
	Brunei		4,038
	Ceylan		1,144
	Chypre		9,280
	Ghana		143,952
	Gibraltar		17,021
	Grande Malaisie		382,317
	Guyane britannique		1,135,943
	Honduras britanniques		88,169
	Hong-Kong		487,158
	Iles Fidji		33,631
	Inde		181,849
	Jamaïque		4,845,553
	Kénya		78,047
	Malawi		29,846
	Malte		5,852
	Mauritanie		2,197
	Nigeria		120,590
	Nouvelle-Zélande		7,873,944
	Océanie britannique		9,845
	Ouganda		12,234
	Pakistan		15,166
	Rhodésie		219,389
	Royaume-Uni		16,940,986
	Sierra Leone		36,565
	Singapour		10,364
	Tanzanie		4,664
	Trinidad et Tobago		5,354,913
	Zambie		7,314
	Total des Pays du Commonwealth	$ —	$ 53,344,458
Pays Étrangers	Afrique portugaise	$	$ 103,119
	Algérie		4,465
	Antilles française		65,791
	Antilles néerlandaises		308,580
	Arabie		7,920
	Argentine		5,860,447
	Autriche		441,822
	Belgique		2,196,635
	Bolivie		122,838
	Brésil		1,901,408
	Bulgarie	8,842,988	
	Cameroun		293
	Chili		999,706
	Colombie		3,076,635
	Congo (Léopoldville)		8,550
	Costa Rica		833,447
	Cuba		65,265
	Danemark		680,794
	Equateur		295,707
	Espagne		5,154,159
	États-Unis d'Amérique		25,116
	Ethiopie		47,041
	Finlande		1,310,691

PRINCIPALES DENRÉES ASSURÉES EN 1965



ANALYSE DES DENRÉES ASSURÉES AU COURS DE 1965

Produits	*Montant*
Produits agricoles	
Farine	$12,366,116
Malt	2,824,391
Graines	1,164,371
Pneus et produits de caoutchouc	935,671
Boissons alcooliques	44,365
Autres produits agricoles	3,382,146
Produits d'extraction animale	
Poisson	3,320,935
Peaux grandes et petites	1,051,749
Cuir et produits du cuir	824,182
Bétail	432,201
Lait et produits laitiers	132,971
Autres produits d'origine animale	2,359,191
Fibres, textiles et produits dérivés	
Fibres, textiles et produits similaires	8,503,872
Filets pour la pêche	368,942
Produits forestiers et bois	
Pâte de bois	19,015,296
Papier-journal	10,522,489
Papier et produits du papier	2,081,013
Autre produits du bois	3,452,924

Produits	*Montant*
Fer et produits ferreux	
Acier	$14,028,506
Machines agricoles	4,495,874
Aiguilles	2,629,087
Pièces d'automobiles	935,216
Autres produits du fer	6,664,034
Métaux non-ferreux et produits dérivés	
Articles électriques	8,187,106
Cuivre et produits du cuivre	5,679,338
Produits d'aluminium	323,658
Compteurs	278,962
Autres métaux non-ferreux	542,575
Minéreaux non-métalliques et produits dérivés	
Produits réfractaires	1,815,193
Produits de l'amiante	178,727
Autres minéraux non-métalliques	2,010,400
Produits chimiques et produits dérivés	
Produits chimiques	4,680,969
Engrais chimiques	1,980,365
Produits pharmaceutiques	1,655,149
Autres produits chimiques	2,035,432
Divers	
Services	530,442
Produits divers	2,346,449
TOTAL	$133,780,307

Rapport de L'auditeur Général au Ministre du Commerce

Ottawa, le 29 mars 1966

L'honorable R. H. Winters
Ministre du Commerce
Ottawa

Monsieur le Ministre,

J'ai examiné les comptes et les états financiers de la Société d'assurance des crédits à l'exportation pour l'exercice clos le 31 décembre 1965. Conformément à l'article 87 de la Loi sur l'administration financière, je déclare que, à mon avis

a) la comptabilité de la Société a été bien tenue;

b) les états financiers de la Société

(i) ont été établis sur une base conforme à celle de l'année précédente et concordent avec les livres de comptes;

(ii) dans le cas du bilan comprenant le Compte de l'assurance des crédits à l'exportation (Partie I) et le Compte de financement à long terme des exportations (Partie II), donnent une idée exacte et juste de l'état des affaires de la Société, au terme de l'exercice financier; et

(iii) dans le cas de l'état des opérations, donnent une idée exacte et juste des recettes et des dépenses de la Société (y compris celui des réclamations des assurés) pour l'exercice financier; et

c) les opérations de la Société dont j'ai eu connaissance étaient dans le cadre de ses pouvoirs, tels qu'ils sont définis dans la Loi sur l'administration financière et toute autre loi qui lui est applicable.

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de mes sentiments dévoués.

L'auditeur général du Canada,
A. M. Henderson

Pièce A

ÉTAT DE LA RÉSERVE D'ASSURANCE POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1965

Solde au 1er janvier 1965	$9,719,433
A ajouter: Somme portée à l'excédent gagné	4,719,433
Solde au 31 décembre 1965	$5,000,000

Pièce B

ÉTAT D'EXCÉDENT GAGNÉ POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1965

Somme provenant de la réserve d'assurance	$4,719,433
A ajouter: Excédent du revenu sur les dépenses de l'année	1,338,124
	6,057,557
Soustraire: Perte à la vente de titres	660,534
Solde le 31 décembre 1965	$5,397,023

Pièce C

ÉTAT D'EXPLOITATION DEPUIS LA FONDATION DE LA SOCIÉTÉ LE 21 NOVEMBRE 1944, JUSQU'AU 31 DÉCEMBRE 1965

Primes gagnées au titre des risques souscrits pour le compte de la Société	$ 8,965,237	
Quote-part revenant à la Société au titre des primes et des droits acquis et de l'intérêt gagné en raison des contrats conclus en vertu des articles 21 et 21A de la Loi	2,620,815	$11,586,052
[illegible]		4,709,108
		6,876,944
RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS		
Paiements	11,499,956	
Recouvrements (y compris gains et pertes au change)	10,325,336	1,174,620
EXCÉDENT DU REVENU SUR LES DÉPENSES ET LES [illegible]		5,702,324
A ajouter: Intérêt des placements		7,555,928
		13,258,252
A déduire: Somme portée à la réserve d'assurance	5,000,000	
Impôt sur le revenu	2,861,229	7,861,229
EXCÉDENT GAGNÉ		$ 5,397,023

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ÉTAT D'EXPLOITATION
POUR L'ANNÉE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE 1965

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1964)

		1965	1964
REVENU			
Assurance des crédits à l'exportation:			
Primes acquises à l'égard des risques souscrits pour le compte de la Société	$735,565		$ 760,690
Quote-part revenant à la Société au titre des primes acquises en raison des contrats conclus en vertu de l'article 21 de la Loi	372,053		294,687
		$1,107,618	1,055,377
Financement à long terme des exportations:			
Quote-part revenant à la Société au titre de l'intérêt et des droits acquis en raison des accords conclus en vertu de l'article 21A de la Loi		339,680	231,741
		1,447,298	1,287,118
DÉPENSE			
Traitements du personnel de direction	57,020		54,750
Autres traitements et salaires	396,470		354,842
Prestations aux employés	30,762		28,156
Loyers	46,736		39,477
Papeterie, impressions et fournitures de bureau	41,263		28,382
Frais de voyage	24,403		28,856
Frais de communications	21,203		17,856
Rapports de solvabilité	10,824		8,283
Dépréciation du mobilier et du matériel de bureau	7,750		7,743
Publicité	7,395		1,000
Réunion du conseil consultatif	2,597		2,017
Améliorations aux immeubles loués à bail	5,595		6,507
Autres	27,246		20,234
		679,264	598,103
		768,034	689,015
RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS			
Recouvrements	396,690		655,292
Paiements	149,957		514,823
		246,733	140,469
EXCÉDENT DU REVENU ET DES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS (NET) SUR LES DÉPENSES		1,014,767	829,484
A ajouter: Intérêt des placements		323,357	635,668
EXCÉDENT DU REVENU SUR LES DÉPENSES PORTÉ À L'EXCÉDENT GAGNÉ (PIÈCE B)		$1,338,124	$1,465,152

PASSIF

		1965	1964
Dû au Compte d'assurance des crédits à l'exportation		$ 125,686	$ 92,334
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir dus aux exportateurs		—	15,832
Avoir de l'*Export Finance Corporation of Canada, Ltd.* dans billets à ordre à recevoir sous administration:			
Billets à ordre à recevoir	$ 36,797,298		46,719,535
Intérêt couru	619,389		702,874
		37,416,687	47,422,409
Garanties d'effets négociables en cours		4,711,967	6,990,292
Engagements d'achat des effets négociables à l'égard du financement d'accords en vigueur		103,143,771	89,936,059
Gouvernement du Canada:			
Avances aux termes de l'article 21A de la Loi	111,306,810		70,547,280
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir — Quote-part du gouvernement	2,338,930		2,331,064
		113,645,740	72,878,344
		$259,043,851	$217,335,270

J'ai examiné le bilan ci-dessus comprenant le Compte de l'assurance des crédits à l'exportation (Partie I) et le Compte de financement à long terme des exportations (Partie II) et l'état d'exploitation afférent, et j'en ai fait rapport le 29 mars 1966 au ministre du Commerce.

A. M. HENDERSON,
L'auditeur général du Canada.

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

BILAN ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 1965

(*y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1964*)

PARTIE II: COMPTE DE FINANCEMENT À LONG TERME D'EXPORTATIONS

ACTIF	1965	1964
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir . . .	$ 3,065,439	$ 2,361,942
Billets à ordre à recevoir à l'égard de ventes d'exportation en vertu de l'article 21A de la Loi (y compris, en 1965, $36,797,298 sous administration—en contre-partie)	148,122,674	118,046,977
Gouvernement du Canada — Obligation en vertu de l'article 21A de la Loi pour exécution de garanties et achat d'effets garantis	107,855,738	96,926,351
	$259,043,851	$217,335,270

Notes

1. L'article 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation prévoit que les sommes requises par le Société pour rendre effective une garantie donnée sous le régime de cet article, pour l'achat d'un effet ou d'un intérêt dans un effet ou pour faire un prêt moyennant le gage d'un effet garanti ou d'un effet payable à la Société, jusqu'à concurrence de $400,000,000, doivent être payées à la Société à même le Fonds du revenu consolidé.
2. Au 31 décembre 1965, la Société
   (a) s'était engagée à garantir, sur demande, avec une réduction correspondante du passif de la Société en vertu de l'article 21 de la Loi (voir Partie I, note 2), le paiement d'effets négociables en cours pour un montant de $4,635,000;
   (b) était autorisée à garantir et à acheter les effets négociables que détient l'*Export Finance Corporation of Canada, Ltd.*, jusqu'à concurrence de $10,811,000.

Certifié conforme:
B. R. King,
Le comptable

Approuvé:
H. T. Aitken,
Le président

PASSIF

		1965	1964
Comptes à payer		$ 13,503	$ 12,665
Primes versées en dépôt par les assurés		103,561	106,408
Revenu différé:			
Primes de polices à l'égard de biens de production	$ 536,030		436,420
Quote-part de la Société des primes pour assurance en vertu de l'article 21 de la Loi	625,837		766,842
Quote-part de la Société des droits de garantie en vertu de l'article 21A de la Loi	11,459		16,774
		1,173,326	1,220,036
Réserve d'assurance — pour pertes sur contrats d'assurance aux termes de l'article 14 de la Loi (Pièce A)		5,000,000	9,719,433
Capital:			
Capital-actions:			
Autorisé et souscrit— 150,000 actions de $100 chacune			
Emis et libéré— 50,000 actions de $100 chacune	5,000,000		5,000,000
Excédent de capital versé par le ministre des finances	5,000,000		5,000,000
Excédent gagné (Pièces B et C)	5,397,023		—
		15,397,023	10,000,000
		$21,687,413	$21,058,542

obligations de la Société aux termes de ces contrats, jusqu'à concurrence de $600,000,000, sont payables à la Société à même le Fonds du revenu consolidé) et en cours au 31 décembre 1965, s'élevait à $359,237,000.

3. Les comptes à recevoir différés découlant des réclamations payées en raison de difficultés de transfert de devises s'élevaient, au 31 décembre 1965, à $16,000.
4. Les autres réclamations qui peuvent faire l'objet de recouvrements ultérieurs s'établissaient, au 31 décembre 1965, à $551,000.

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

BILAN ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 1965

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1964)

PARTIE I: COMPTE DE L'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ACTIF		1965	1964
En caisse		$ 198,471	$ 196,454
Bons du Trésor du Canada		249,197	890,865
Primes et autres effets à recevoir		59,006	106,967
Dû par le Compte de financement à long terme des exportations		125,686	92,334
Intérêt couru sur placements		74,651	96,496
Placements — obligations du Canada, au coût amorti (valeur nominale, $7,000,000; valeur marchande, $6,531,787)		6,973,823	9,644,454
Dépôt entre les mains du Receveur général du Canada qui ne produit pas d'intérêt		13,975,579	10,000,000
Mobilier et matériel de bureau au prix coûtant	$81,552		73,774
A déduire: provision accumulée pour dépréciation	50,552		42,802
		31,000	30,972
		$21,687,413	$21,058,542

Notes:

1. Le passif de la Société, au chapitre des contrats d'assurance conclus pour son propre compte et en cours au 31 décembre 1965, s'élevait à $130,993,000.
2. Le passif de la Société, au chapitre des contrats d'assurance conclus sous le régime de l'article 21 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation (lequel prévoit que les sommes nécessaires à l'acquittement des

ayant débuté comme Economiste en chef. Il avait joué un rôle de premier plan dans le perfectionnement des facilités de prêts pour des projets à l'étranger promus par des exportateurs canadiens et sa mort représente une lourde perte pour la SACE.

M. A. F. W. Plumptre, auparavant sous-ministre adjoint des Finances, qui était membre du Conseil de la SACE, a quitté le service de l'Etat au cours de l'année pour devenir principal de Scarborough College. Le Conseil exprime à M. Plumptre sa vive appréciation des précieux services qu'il a rendus à la Société. Les nouveaux membres nommés en 1965 au Conseil de la société sont: M. C. L. Read, directeur à la Division des finances du gouvernement, ministère des Finances, et M. A. W. Thomas, vice-président de la SACE.

L'Union de Berne

La SACE est membre de l'Union de Berne, association internationale d'assureurs de crédits à l'exportation. L'Union de Berne fournit un moyen sûr d'échanger des renseignements authentiques sur les modalités de crédits qui sont couramment accordées dans le commerce international. Lors de ses réunions, les vingt pays membres, qui représentent la majorité des grandes nations commerçantes du monde, font une étude détaillée du résultat de leur activités. On y discute aussi les perspectives générales d'économie de divers pays importateurs.

Le conseil consultatif

Le Conseil consultatif, qui est nommé par le Gouverneur en conseil en conformité de l'article 9 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation pour donner au Conseil d'administration des avis sur toutes les questions relatives à l'administration de la SACE, s'est réuni au mois de mai 1965. M. F. Homer Zwicker, de Lunenburg, qui faisait partie du Conseil consultatif depuis sa création, a démissionné en 1965. Le Conseil d'administration lui est profondément reconnaissant des services qu'il a rendus durant son mandat. M. H. Hallworth, de Saint-Jean, a été nommé membre du Conseil consultatif en mai 1965.

Le personnel

La SACE a des succursales à Montréal et à Toronto et elle est représentée à Halifax, à Winnipeg, à Edmonton et à Vancouver par des fonctionnaires du ministère du Commerce. A la fin de l'année, son personnel se composait de 65 membres.

Aux employés de la société, le Conseil d'administration tient à exprimer sa profonde appréciation de leur collaboration et de l'efficacité dont ils ont fait preuve dans les nombreuses difficultés qu'ils ont eu à surmonter dans l'exercice de leurs fonctions au cours de l'année.

Veuillez agréer, monsieur le Ministre, l'expression de mes sentiments dévoués.

Le président du Conseil,
J. H. WARREN.

différents. Les déboursés au cours de l'année se sont élevés à $42 millions.

En juin 1965, il y a eu échange officiel de lettres entre la SACE et la Banque interaméricaine de développement, échange prévoyant des dispositions pour la collaboration dans le financement de projets de développement en Amérique latine. Aux termes de l'accord, le Canada s'est engagé à fournir $15 millions de fonds pour financer des exportations de biens de production et de services connexes à des pays de l'Amérique latine par le truchement des dispositions de l'article 21A. Cette somme de $15 millions représente un premier engagement et ne constitue pas une limite au financement à long terme des exportations offertes à l'Amérique latine. La SACE continuera d'examiner les propositions de financement sous le régime de l'article 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation que les exportateurs canadiens lui présenteront directement de la manière habituel.

Le Canada a réservé des allocations de fonds disponibles selon l'article 21A dans divers consortiums internationaux, comme partie de sa contribution financière aux programmes de développement économique des pays en cause. Les fonds qui sont ainsi affectés diffèrent du financement habituel à long terme des exportations aux termes de l'article 21A. Normalement, les exportateurs qui recherchent des affaires à l'étranger présentent à la SACE des demandes pour le financement dont ils auront besoin. Dans le cas des engagements dans le consortium, les fonds sont affectés aux pays en voie de développement avant que des projets concrets soient présentés pour étude à la SACE par les pays bénéficiaires.

Un nombre croissant d'exportateurs canadiens de matériel de production et de services de génie s'intéressent activement à la possibilité de faire naître des entreprises ou des transactions qui demandent un financement d'exportation à long terme. Plus de 1,000 sociétés canadiennes ont reçu des commandes de matériel ou de services par suite de contrats signés aux termes de l'article 21A.

Les fonds engagés dans les accords financiers signés et dans les réserves faites aux termes de l'article 21A sont tels que la SACE est près du plafond de $400 millions. Dans le Discours du trône prononcé le 18 janvier 1966, on annonçait que le Parlement serait prié de relever ce plafond afin de faciliter l'accroissement continu de notre commerce d'exportation.

Généralités

C'est avec beaucoup de peine que je dois mentionner la mort de M. D. C. Taylor, directeur de la Division du financement des exportations à longs termes à la SACE; M. Taylor était en voyage d'affaires en Asie pour la SACE au moment de sa mort survenue à Tokio dans une catastrophe aérienne le 4 mars 1966. M. Taylor était au service de la SACE depuis 1947,

Financement à Long Terme des Exportations

Aux termes de l'article 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, la Société peut, avec l'autorisation du Gouverneur en conseil, fournir un financement à long terme d'exportations de biens de production et de services connexes de génie et techniques. Les fonds disponibles en vertu de cet article s'élèvent à $400 millions et sont versés à la SACE, au besoin, à même le Fonds du revenu consolidé.

En 1965, on a réexaminé et redéfini les critères d'éligibilité des exportations pour le financement en vertu de l'article 21A, afin de les adapter aux circonstances actuelles des marchés internationaux. Dans ce nouvel examen des critères, on a conclu que les principes fondamentaux et les méthodes mises au point pour le financement à long terme des exportations sont essentiellement sains et doivent être maintenus. Une certaine amélioration a quand même semblé possible et souhaitable afin de permettre une administration plus efficace et plus souple et de prodiguer des conseils plus précis et plus opportuns aux exportateurs. La valeur minimum des transactions éligibles a été réduite de 2 millions à un million de dollars. Lorsqu'un exportateur canadien peut obtenir une commande de biens de production pour une entreprise financée principalement par un prêteur étranger, ce minimum ne s'applique pas. On a revu et éclairci la définition de ce qui constitue des biens de production éligibles. La définition n'empêchera pas d'inclure des articles d'investissement par ailleurs non éligibles lorsqu'ils forment une partie essentielle d'une entreprise financée aux termes de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation. On a libéré les exportateurs de la responsabilité de participer à la négociation et à la conclusion d'accords financiers. La SACE négocie maintenant des accords financiers bilatéraux avec les acheteurs étrangers, laissant l'exportateur libre de concentrer son énergie sur ses contrats commerciaux. La SACE peut maintenant consentir des prêts aux banques nationales de développement, lesquelles devront être reprêtées aux usagers industriels ou d'autres dans le pays concerné pour fin d'achats de biens de productions du Canada.

Grâce à cet élargissement de la définition des opérations admissibles au financement d'exportation à long terme, on espère que des éléments plus variés et plus représentatifs des fabricants canadiens de biens de production auront recours d'avantage à ce service.

Le 31 décembre 1965, après cinq ans de mise en oeuvre de l'article 21A, on avait signé avec des importateurs de 13 pays différents 32 contrats d'une valeur globale de $268.9 millions. Les détails de ces contrats apparaissent à l'annexe publiée aux pages 22 à 25 du présent rapport.

Au cours de l'année, on a signé six accords de financement représentant $57 millions d'exportations canadiennes de biens de production et de services connexes du Canada à cinq pays

d'intérêt, aux mains du Receveur général du Canada, après avoir réalisé aux prix du marché des obligations du gouvernement du Canada d'une valeur nominale de $4,650,000. Ce dépôt équivaut à l'intérêt accumulé sur l'investissement primitif et s'ajoute aux $10 millions versés au même compte en 1964, cette somme de $10 millions représentant le capital-actions émis et libéré et l'excédent de capital de la SACE.

La SACE a pour but d'offrir de l'assurance au prix de revient. Les primes sont prélevées à des taux qui, espère-t-on, couvriront à la longue simplement les frais d'exploitation de la SACE et les réclamations. Il est à noter, d'après la pièce C des états financiers, que l'excédent des recettes sur les dépenses et les réclamations, depuis la création de la SACE, s'élève à $5,702,324. Par rapport au volume des exportations assurées, cette somme ne représente qu'un demi pour cent et équivaut à 4.3 p. 100 des engagements en cours.

Le Conseil d'administration a étudié la question de la Réserve d'assurance et a décidé qu'au lieu d'y verser la totalité de l'excédent du revenu, qui comprenait le revenu net accumulé du capital placé primitivement, on rétablirait la Réserve d'assurance à $5 millions, ainsi que la faisait voir le bilan du 31 décembre 1963 et ainsi que le prévoyait antérieurement la loi. Cette réserve de $5 millions représente 3.8 p. 100 des engagements de la SACE aux termes de contrats d'assurance passés pour son propre compte. A l'avenir, lorsqu'il s'agira de déterminer la somme qu'on pourra convenablement porter à la Réserve d'assurance sur les opérations de l'année ou, au besoin, sur l'excédent gagné, on tiendra compte des engagements alors en cours aux termes de contrats d'assurance et des circonstances économiques des acheteurs et des pays auxquels les exportateurs assurés destinent leurs produits. Le compte de l'excédent gagné, de $5,397,023, comprend $3,975,579 de revenu accumulé sur le capital placé primitivement.



Les réclamations payées au cours de l'année se sont élevées à $149,957 et les recouvrements à l'égard de ces réclamations et des réclamations payées au cours des années antérieures se sont élevées à $396,690. Voici un résumé, d'après le genre de risque assuré, des réclamations présentées à la Société depuis son entrée en fonction en 1945 jusqu'au 31 décembre 1965:

Nature de la réclamation	*Réclamations payées*	*Recouvrements*	*Créances irrécouvrables*	*Créances nettes en cours*
Insolvabilité	$ 544,430	$ 98,886	$194,687	$250,857
Défaut	1,274,974	551,677	423,619	299,678
Transfert de devises	9,569,053	9,463,130	90,238	15,685
Autres	111,499	11,668	99,110	721
Bénéfice sur le change		199,975	(199,975)	
	$11,499,956	$10,325,336	$607,679	$566,941

Assurance en vertu de l'article 21

L'article 21 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation prévoit que, lorsque le Conseil d'administration est d'avis qu'un contrat d'assurance projeté imposerait à la SACE une obligation pour une période ou pour une somme supérieure à celle que la Société assumerait ordinairement à l'égard d'un contrat, d'un exportateur, d'une denrée ou d'un pays, et lorsque, de l'avis du ministre du Commerce, il est dans l'intérêt national que le contrat projeté soit conclu, le Gouverneur en conseil peut autoriser la SACE à conclure le contrat d'assurance.

En 1965, des exportations d'une valeur de $78,520,312 ont été assurées en vertu de cet article et les primes provenant des 56 polices émises se sont élevées à $924,192. La SACE retient 25% de ces primes pour ses dépenses et ses frais généraux, et le solde est remis au Receveur général. Le 31 décembre 1965, l'obligation maximum assumée aux termes de polices émises en vertu de l'article 21 s'établissait à $359,237,000. Il n'y a jamais eu de réclamations sous le régime de cet article.

Exploitation

L'excédent du revenu des primes (y compris la partie qui va à la SACE des primes, des droits et de l'intérêt provenant des contrats conclus en vertu des articles 21 et 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation) sur les dépenses de la Société et les réclamations des détenteurs de polices s'établissait à $1,014,767. L'intérêt sur les placements à $323,357.

En 1965, la SACE a fait un dépôt en son propre nom d'un montant de $3.9 millions dans un compte qui ne produit pas

Polices relatives à des biens de consommation

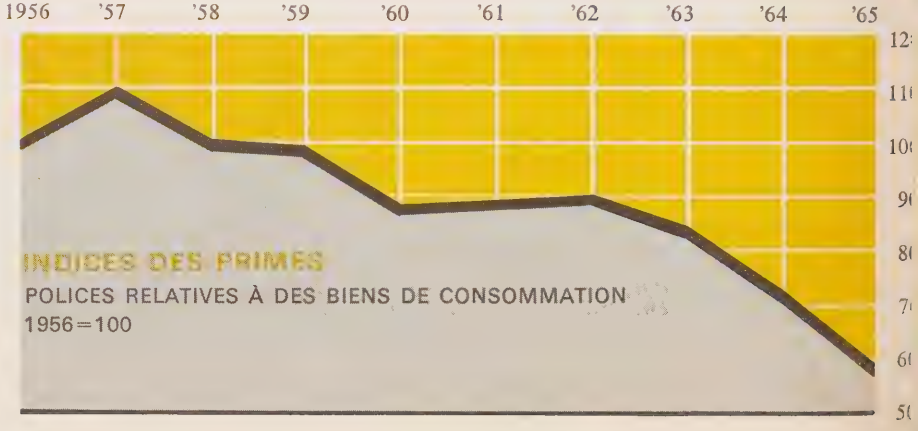
	Polices	*Estimation des exportation*
$ 25,000 ou moins . . .	90	$ 1,530,000
$ 25,001 à $ 100,000 .	242	15,416,000
$ 100,001 à $ 250,000 .	63	11,370,000
$ 250,001 à $1,000,000 .	58	32,030,000
$1,000,001 ou plus . . .	33	120,160,000
	486	$180,506,000

Polices relatives à des biens de production

	Polices	*Montant du contrat*
$ 25,000 ou moins . .	3	$ 14,734
$ 25,001 à $ 100,000 .	13	805,762
$ 100,001 à $ 250,000 .	17	2,839,803
$ 250,001 à $1,000,000 .	13	6,716,563
$1,000,001 ou plus . . .	10	31,578,959
	56	$ 41,955,821

L'ensemble de l'engagement maximum, en vertu de ces polices, était de $120,483,202. De plus, il y avait un passif de $10,510,000 en vertu des polices émises au cours des années précédentes et qui peuvent encore donner lieu à des réclamations.

En 1965, les primes perçues sur les risques assurés pour le propre compte de la SACE se sont élevées à $735,565 comparativement à $760,690 en 1964. Ainsi, encore qu'il y ait eu accroissement du volume des affaires assurées en 1965, les primes correspondantes perçues ont en réalité diminué, témoignant de la ligne de conduite permanente de la SACE qui consiste à réduire les taux des primes chaque fois que c'est possible.



ment de ventes de biens de production par crédit à moyen terme. Grâce à ce nouveau service de garantie offert aux banques, les principes ordinaires d'assurance de la SACE continuent de s'appliquer en ce qui a trait aux ventes de biens de production à moyen terme. La police d'assurance couvre l'exportateur durant la période de production des marchandises mais, au moment que l'acheteur a accepté les marchandises, la garantie sans conditions accordée à la banque entre en vigueur, permettant à la banque de renoncer à son droit de recours contre l'exportateur. Cette nouvelle disposition assure à la banque prêteuse la garantie entière de la SACE pour la partie différée du paiement. En vertu de ce plan, la SACE payera à la banque trois mois après la date d'échéance, advenant non paiement de la part de l'acheteur. La SACE conserve un droit de recours contre l'exportateur pour recouvrer toute somme versée à la banque qui n'aurait pas été payable selon les termes de la police d'assurance. La SACE exige une prime nominale pour cette garantie offerte à la banque.

Dans mon rapport sur l'année qui s'est terminée le 31 décembre 1964, il était fait mention d'agrandissement du champ d'assurance de la SACE, offrant un meilleur service d'assurance pour les contrats d'exportation conclus après le 1er novembre 1964. Le pourcentage maximal de couverture assumé par la SACE a été porté de 85 à 90%; on a raccourci la période d'attente avant la présentation des réclamations pour pertes; les pertes attribuables au défaut de paiement sont maintenant payées dans les six mois plutôt que dans les douze mois; les pertes de nature politique sont payées dans les quatre mois plutôt que dans les six mois. L'assurance a aussi été étendue à l'annulation ou au non-renouvellement d'un permis d'exportation et aux risques de restrictions à l'exportation de marchandises qui n'étaient pas antérieurement assujetties à des restrictions. En outre, on offre aussi une certaine protection contre le refus d'accepter des marchandises par l'acheteur étranger. Ces améliorations des services d'assurance ont été bien accueillies par les exportateurs et ont entraîné une forte augmentation du nombre des assurés.

Assurance en vertu de l'article 14

Les exportations assurées par la SACE en vertu de l'article 14 durant l'année se sont élevées à $133,780,307, comparativement à $131,218,664 en 1964. Le 31 décembre 1965, il y avait en cours 542 polices portant sur une grande variété de produits exportés à plus de 100 pays, ce qui représente une augmentation de près de 17 p. 100 du nombre des polices en vigueur à la fin de l'année précédente. Voici la répartition de ces polices d'après le volume des exportations (volume établi par les assurés dans leurs demandes):

Les polices peuvent être émises soit au risque de la SACE, soit au risque du gouvernement. L'article 14 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation autorise la Société à assurer, au seul risque de la Société, jusqu'à concurrence de $200 millions, des contrats qui sont en cours à un moment quelconque; l'article 21 de la Loi prévoit que le Gouverneur en conseil peut autoriser la SACE à assurer, au risque du Fonds du revenu consolidé, jusqu'à concurrence de $600 millions.

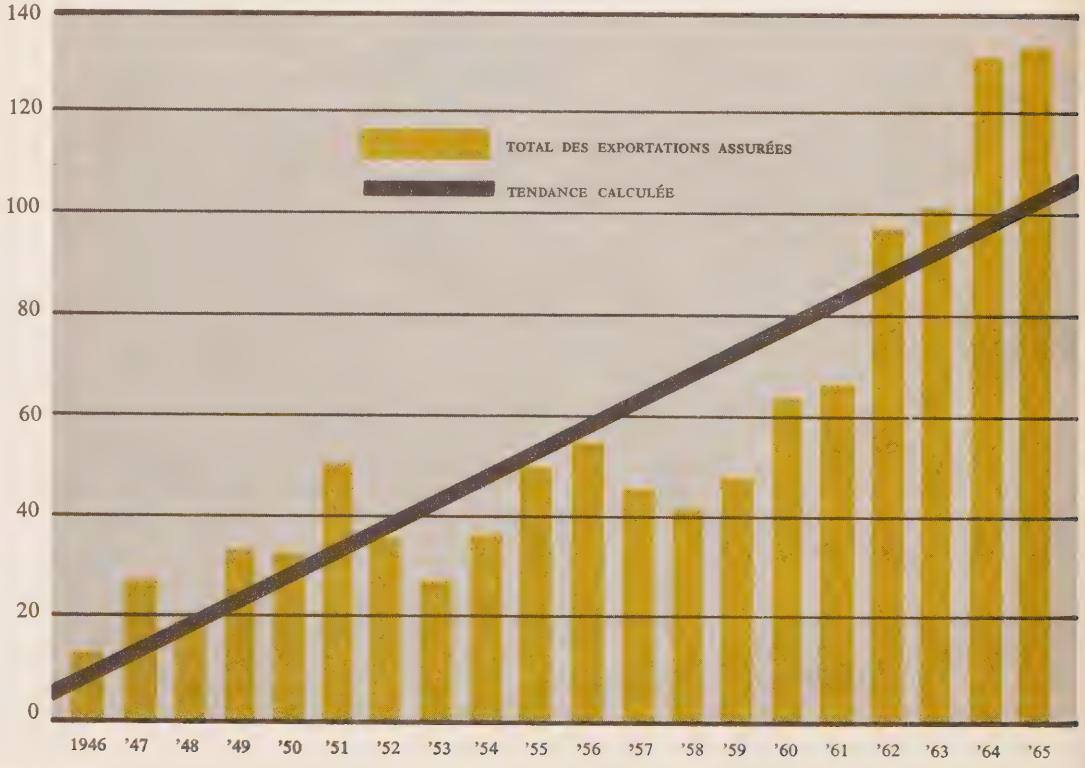
Au cours de l'année, la SACE a assuré des exportations évalués à $212 millions. Depuis l'émission de la première police, en 1945, les ventes d'exportation assurées par la Société ont atteint $1.9 milliards, dont $1.1 milliards au risque de la SACE et le reste au risque du Fonds du revenu consolidé.

Garanties offertes aux banques

En octobre 1965, la SACE a étendu ses services d'assurance en s'engageant à offrir aux banques des garanties sans conditions, permettant ainsi aux exportateurs d'obtenir le finance-

Exportations assurées aux risques de la S.A.C.E.

En Millions de Dollars



SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

L'honorable Robert H. Winters
Ministre du Commerce
OTTAWA

Le 31 mars 1966

Monsieur le Ministre,

Conformément à l'article 17 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, j'ai l'honneur de vous transmettre les états ci-annexés des comptes de la Société d'assurance des crédits à l'exportation pour l'année qui s'est terminée le 31 décembre 1965, y compris, comme l'exige l'article 87 de la Loi sur l'administration financière, le rapport que l'auditeur général a présenté après avoir examiné les comptes et les états financiers de la SACE.

La Société a été établie en vue d'encourager le commerce d'exportation du Canada. Elle agit dans deux domaines complémentaires: l'assurance des crédits à l'exportation et le financement à long terme des exportations. Les services que fournit la SACE ne peuvent s'obtenir d'entreprises privées.

Assurance des Crédits à l'Exportation

La SACE offre de l'assurance à toutes les personnes du Canada qui exportent à crédit des biens et des services, afin de les protéger au cas où des acheteurs étrangers n'effectueraient pas leurs paiements par suite des risques en matière de crédit ou d'ordre politique qui entourent inévitablement le commerce extérieur. La Société émet aux exportateurs de produits de consommation des polices qui protègent leur commerce d'exportation au cours des douze mois qui suivent. Elle émet en outre des polices spéciales qui couvrent des contrats individuels de vente relatifs à des biens de production. On peut aussi obtenir des polices d'assurance de contrats visant des services de construction, ou de génie ou autres services techniques.




C . A . S . E . C . I . C .
CANADA

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION
(CONSTITUÉE EN VERTU DE LA LOI SUR L'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION)

VINGT-DEUXIÈME RAPPORT ANNUEL

ET

ÉTATS FINANCIERS POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1965

SIÈGE SOCIAL: OTTAWA, SUCCURSALES: MONTRÉAL ET TORONTO
REPRÉSENTANTS: (PAR L'ENTREMISE DU MINISTÈRE DU COMMERCE)
HALIFAX, WINNIPEG, EDMONTON, VANCOUVER

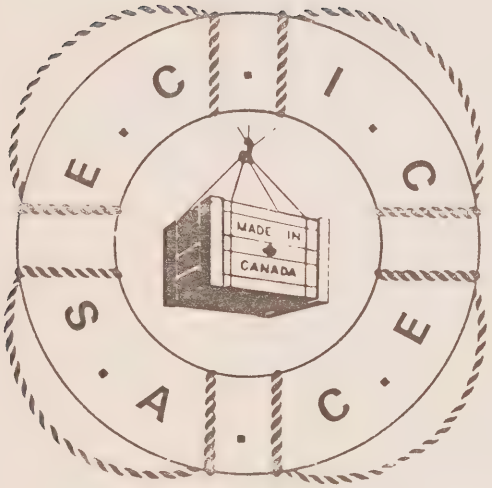
SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION



1965

RAPPORT ANNUEL ET ÉTATS DE SITUATION

Government
Publications



Canada 7

Publications

March 31, 1967

The Honourable Robert H. Winters,
Minister of Trade and Commerce,
OTTAWA.

Report and financial statements 1966

Dear Sir:

In accordance with Section 17 of the Export Credits Insurance Act, I have the honour to transmit to you the attached statements of the accounts of the Export Credits Insurance Corporation for the year ended December 31, 1966, including, as required by Section 87 of the Financial Administration Act, the Auditor General's report on the result of his examination of the accounts and financial statements.

ECIC was established to promote Canada's export trade. It operates in two complementary fields: export credits *insurance* and long term export *financing*. The facilities ECIC provides are not available from commercial sources.

Export Credits Insurance

ECIC offers insurance to all persons in Canada exporting goods or services on credit terms, to protect them against non-payment by foreign buyers arising from credit and political risks associated with foreign trade.



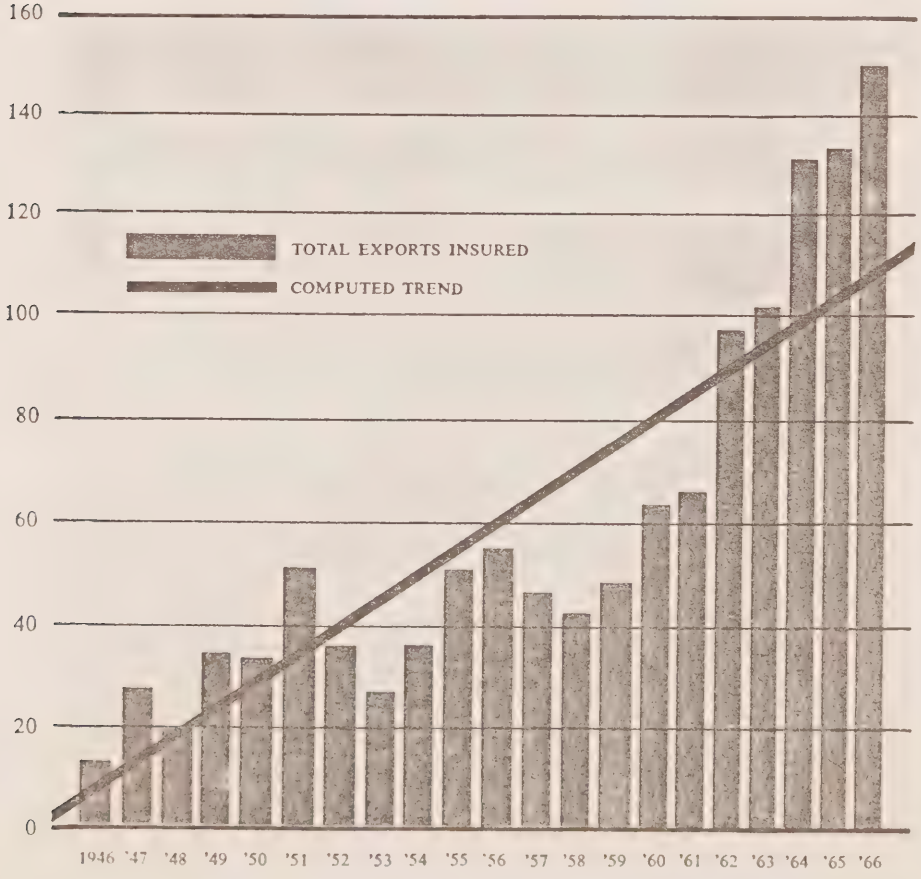
Policies are issued to exporters of general commodities under which insurance cover is provided for their export business during the succeeding twelve months. In the case of sales involving capital goods, a specific Policy is issued to cover each contract. Policies are also available for contracts involving construction, engineering, and technical services.

Policies are issued either at ECIC's risk or at the risk of the Government. Section 14 of the Export Credits Insurance Act authorizes ECIC to insure at its own risk up to a maximum liability of $200 million under contracts outstanding at any one time; Section 21 provides that the Governor in Council may authorize ECIC to insure, at the risk of the Consolidated Revenue Fund, up to a maximum liability of $600 million.

During 1966 ECIC insured exports valued at $208 million. Since the first Policy was issued in 1945, ECIC has insured export sales totalling $2.1 billion, of which $1.3 billion was at its own risk, with the balance at the risk of the Consolidated Revenue Fund.

Exports Insured at ECIC's Risk

In Millions of Dollars



Export sales insured by ECIC under Section 14 during 1966 totalled $155,299,628 as compared with $133,780,307 in 1965, an increase of 16%. On the other hand, premiums earned under this Section during the year were actually lower than in 1965, down to $694,461 from $735,565. Thus, while the volume of business insured increased by 16%, the corresponding premiums decreased by 6%. This inverse ratio in favour of Policyholders is the result of ECIC's continuing Policy of reducing premium rates whenever possible, consistent with sound underwriting principles.

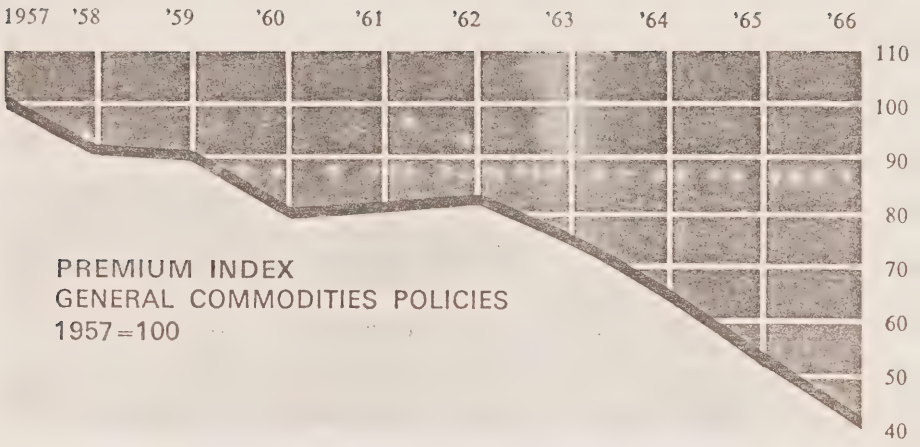
There were 589 Policies current at December 31, 1966, covering a wide variety of products exported to over 100 countries. This is an increase of 47 over the number of Policies current at the end of the previous year. A classification of these Policies by export volume (estimated by the Policyholders in their applications) is as follows:

General Commodities Policies

	Policies	*Estimated Export Volume*
$ 25,000 and under	98	$ 1,690,000
$ 25,001 to $ 100,000 . . .	245	15,170,000
$ 100,001 to $ 250,000 . . .	69	12,360,000
$ 250,001 to $1,000,000 . . .	66	34,580,000
$1,000,001 and over	39	136,160,000
	517	$199,960,000

Capital Goods Policies

	Policies	*Contract Amount*
$ 25,000 and under	5	$ 77,417
$ 25,001 to $ 100,000 . . .	18	1,106,797
$ 100,001 to $ 250,000 . . .	19	3,050,728
$ 250,001 to $1,000,000 . . .	20	10,709,902
$1,000,001 and over	10	31,879,378
	72	$46,824,222



The aggregate of the maximum liabilities under the outstanding Policies was $133,060,994. In addition, there were liabilities totalling $7,945,000 in respect of Policies issued in previous years under which claims can still be made.

Policyholders' Claims

Claims paid during the year totalled $771,407, as compared to $149,957 paid in 1965. Of the claim payments in 1966, $406,870 was paid under the exchange transfer risk. Recoveries of $161,707 were received during the year. Of this amount $55,272 pertained to claims paid in 1966, and the balance was in respect of claims paid in previous years. The claims experience of ECIC from the commencement of operations in 1945 to December 31, 1966, analyzed by type of risk insured, is as follows:

Nature of claims	*Claims Paid*	*Recoveries*	*Written Off*	*Net Outstanding*
Insolvency	$ 624,350	$ 131,882	$223,909	$ 268,559
Default	1,547,553	672,829	452,240	422,484
Exchange Transfer	9,975,923	9,470,687	90,238	414,998
Other Political	123,536	11,668	100,127	11,741
*Gain on Exchange**		199,976	(199,976)	
	$12,271,362	$10,487,042	$666,538	$1,117,782

*Net difference obtained when converting foreign currencies recovered.

Guarantees to Banks

In my report for the year ending December 31, 1965, mention was made of the extension of ECIC's facilities to include the provision of unconditional guarantees to banks, thus enabling exporters to obtain non-recourse financing for sales of capital equipment sold abroad on medium term credit. Under this bank guarantee facility, normal ECIC insurance principles relating to sales of capital goods on medium term credit continue to apply. The insurance Policy provides cover to the exporter during the production period of the goods, but once the buyer has accepted the goods the unconditional guarantee to the bank goes into effect, enabling the bank to waive recourse to the exporter. This arrangement, for which ECIC charges the exporter a nominal fee, provides the lending bank with ECIC's one-hundred percent guarantee of the deferred payment portion of the sale. Although relatively little use has been made of the facility to date, ECIC believes it will become a very useful instrument in furthering export sales of capital equipment.

Insurance Under Section 21

Section 21 of the Export Credits Insurance Act provides that where the Board of Directors is of the opinion that a proposed contract of insurance would impose upon ECIC a liability for a term or in an amount in excess of that which it would normally undertake in relation to any one contract, exporter, commodity, or country, and in the opinion of the Minister of Trade and Commerce it is in the national interest that the proposed contract be entered into, the Governor in Council may authorize ECIC to enter into the contract of insurance.

In 1966 exports to a value of $52,357,765 were insured under Section 21 and the premiums on the 33 Policies issued amounted to $589,322. ECIC retains 25% of this premium to meet expenses and overhead, the balance being remitted to the Receiver General. There were 208 Policies in force under Section 21 at December 31, 1966, having a maximum liability of $313,807,000. There have never been any claims under this Section.

Operating Results

Operating expenses and net claims exceeded income (including premiums on risks insured on ECIC's own account plus ECIC's portion of premiums, fees, and interest earned in respect of contracts entered into under Section 21 and Section 21A of the Export Credits Insurance Act) by $9,095. Interest of $322,655 on investments resulted in a credit to Earned Surplus of $313,560.

It is the aim of ECIC to provide insurance on a cost basis. Premiums are charged at rates which will, it is hoped, over time just meet ECIC's operating expenses and net claims. It will be noted from Exhibit B of the financial statements that the excess of income over expenses and claims to

date from the inception of ECIC, amounts to $5,693,229. In relation to the volume of exports insured of $1.3 billion, this is a modest sum.

The Board of Directors reviewed the position of the Underwriting Reserve, and after taking into account the outstanding liabilities under contracts of insurance, and the economic circumstances of the buyers and countries to which insured exporters are shipping, decided to transfer $1 million from Earned Surplus. This brought the reserve up to $6 million, as shown on the Balance Sheet. The Underwriting Reserve, as at December 31, 1966, amounted to 4.3% of ECIC liabilities under contracts of insurance entered into on its own account.



Long Term Export Financing

Under Section 21A of the Export Credits Insurance Act ECIC may, when authorized by the Governor in Council, provide long term financing for export sales of capital goods and related engineering and technical services. During the year Parliament authorized an increase in the funds available for Section 21A financing from $400 million to $500 million.

The purpose of Section 21A long term export financing is to give encouragement and assistance to enterprising Canadian exporters of capital equipment who develop business possibilities abroad. Through these facilities, exporters who can compete internationally in terms of price, quality and delivery are enabled also to meet credit terms offered by exporters in other countries who have similar financing facilities. ECIC may also make loans to national development banks for relending to industrial or other users in the country concerned for the purchase of capital goods from Canada.

The criteria which determine the eligibility of transactions for long term export financing are that: the terms requested must be more than five years and clearly necessary and justifiable; the minimum value must normally be $1 million, although when a Canadian exporter can obtain an order to supply part of a large project being financed by a foreign lender, this minimum may not apply; the buyer must have a satisfactory credit rating in a creditworthy country, and the project must be economically sound; the Canadian content must be not less than 80% and the sale should show promise of significant industrial benefits in Canada as well as prospect of continuing export trade.

During 1966, Orders in Council were issued authorizing financing agreements to cover seven projects having a value of $73 million in the aggregate. Unexpected delays prevented the signing of two of these financing agreements, one of which, for $38.5 million, was signed on February 28, 1967. The five financing agreements signed in 1966 had a total value of $24 million as compared with six agreements signed in 1965 having a total value of $57 million. Disbursements during the year totalled $45 million as compared to $42 million in 1965.

At December 31, 1966, after six years of operation of Section 21A facilities, 37 contracts in 13 countries had been signed, with a total value of $292 million. Disbursements under these contracts to the end of 1966 were $210 million. Repayments from the foreign borrowers totalled $36 million.

Canada has committed allocations of funds under Section 21A in various International Consortia as part of its financial contribution to the

development programmes of certain less developed countries. Allocations of funds in this manner differ from the usual Section 21A long term export financing procedures. Normally exporters, seeking business abroad, submit applications to ECIC for the required financing. In the case of pledges in the consortia, the funds are committed to the developing countries before specific projects are put forward by the recipient countries for ECIC's consideration.

ECIC has an agreement with the Inter-American Development Bank for co-operation in the financing of development projects in Latin America. Under that agreement Canada pledged $15 million of Section 21A funds to finance export sales of capital goods and related services to Latin American countries. Negotiations are currently under way for the financing of two projects under the agreement. The $15 million is an initial pledge and not a limitation on the long term export financing available to Latin America. Projects presented direct to ECIC by Canadian exporters for financing in Latin America under Section 21A in the normal manner will continue to be considered.

An increasing number of Canadian capital equipment and engineering services exporters are taking an active interest in developing projects or transactions requiring long term export financing. Well in excess of 1,000 Canadian companies have received orders to supply equipment and services as a result of contracts signed under Section 21A.

General

Amendments to the Act

The Export Credits Insurance Act was amended in December 1966. Under the amendment ECIC may now issue unconditional guarantees to banks for its own account under Section 14, and also for the government's account upon authorization by an Order in Council under Section 21. Formerly, such guarantees were required to be issued under Section 21A which had the effect of reducing the amount otherwise available for long term export financing. ECIC was further empowered, when authorized by the Governor in Council, to enter into agreements for the rescheduling of debts owing to ECIC. In addition, as has been mentioned, the funds available under Section 21A for long term export financing were increased from $400 million to $500 million.

Board of Directors

Mr. A. E. Ritchie, the former Deputy Under-Secretary of State for External Affairs, who was a Director of ECIC for seven years, was appointed Ambassador to the United States of America during the year. The Board expressed its deep appreciation for the valuable services rendered to the Corporation by Mr. Ritchie. He was replaced on the Board by Mr. J. C. Langley, Acting Assistant Under-Secretary of State for External Affairs.

Advisory Council

The Advisory Council, which is appointed by the Governor in Council pursuant to Section 9 of the Export Credits Insurance Act to advise the Board of Directors on matters relative to the administration of ECIC, met in May, 1966. Mr. C. Kroft of Winnipeg was appointed to the Advisory Council in January 1966. On December 31, 1966, the terms of appointment expired for Mr. A. F. Mayne of Montreal, Mr. I. F. McRae of Toronto, and Mr. P. A. Ouimet of Montreal. Mr. H. Hallwoith of Saint John resigned on his acceptance of a position in the United States. The Board is deeply appreciative of the services rendered by the Advisory Council.

Berne Union

ECIC is a member of the Berne Union, an international association of export credits insurers. The principal object of the Union is to work for rational development of credit insurance in the international field by making known to one another the results obtained in this sphere. The Union provides a medium for the reliable exchange among its members of authentic information on credit terms currently being granted in international trade. At its meetings the twenty member countries, representing the majority of the large trading nations of the world, review in detail the results of their operations and discuss the general economic outlook in various importing countries.

Staff

ECIC maintains branches in Montreal and Toronto, and is represented in Halifax, Winnipeg, Edmonton, and Vancouver by Officers of the Department of Trade and Commerce. The staff at the end of the year numbered 75.

Good results cannot be achieved without teamwork; ECIC has been fortunate in this respect since its inception. The Board of Directors commends employees for individual and concerted effort.

Yours faithfully,
J. H. WARREN,
Chairman.



BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1966

(with comparative figures as at December 31, 1965)

PART I: EXPORT CREDITS INSURANCE ACCOUNT

ASSETS		1966	1965
Cash		$ 390,603	$ 198,471
Treasury bills of Canada		298,957	249,197
Premium and other receivables		58,400	59,006
Due from Long Term Export Financing Account		131,705	125,686
Interest accrued on investments		79,128	74,651
Investments — Government of Canada bonds, at amortized cost (par value, $7,000,000; market value, $6,471,013)		6,990,480	6,973,823
Non-interest-bearing deposit with the Receiver General of Canada		13,975,579	13,975,579
Office furniture and equipment, at cost	$88,012		81,552
Less: Accumulated depreciation	58,044		50,552
		29,968	31,000
		$21,954,820	$21,687,413

Notes

1. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into on its own account and outstanding as at December 31, 1966, amounted to $141,006,000.
2. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into under Section 21 of the Export Credits Insurance Act (which provides that all moneys required to discharge its liabilities arising under such

LIABILITIES		1966	1965
Accounts payable		$ 144,715	$ 13,503
Policyholders' premium deposits		101,565	103,561
Deferred income:			
Premiums on capital goods policies	$ 565,381		536,030
Corporation's portion of premiums under Section 21 of the Act	426,334		625,837
Corporation's portion of guarantee fees under Section 21A of the Act	6,242		11,459
		997,957	1,173,326
Underwriting reserve — provision for losses on insurance contracts under Section 14 of the Act		6,000,000	5,000,000
Capital:			
Capital stock:			
Authorized and subscribed — 150,000 shares of $100 each			
Issued and fully paid — 50,000 shares of $100 each	5,000,000		5,000,000
Capital surplus paid in by the Minister of Finance	5,000,000		5,000,000
Earned surplus (Exhibits A and B)	4,710,583		5,397,023
		14,710,583	15,397,023
		$21,954,820	$21,687,413

contracts, to a limit of $600,000,000, are payable to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund) and outstanding as at December 31, 1966, amounted to $313,807,000.

3. Deferred accounts receivable arising out of claims paid in connection with exchange transfer difficulties as at December 31, 1966, amounted to $415,000.
4. Other claims paid from which future recoveries might be made, as at December 31, 1966, amounted to $703,000.

BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1966

(with comparative figures as at December 31, 1965)

PART II: LONG TERM EXPORT FINANCING ACCOUNT

ASSETS	1966	1965
Interest accrued on notes receivable	$ 3,141,085	$ 3,065,439
Notes receivable in respect of export transactions under Section 21A of the Act (including, in 1966, $25,895,735 under administration — per contra)	174,502,051	148,122,674
Government of Canada — Obligation under Section 21A of the Act with respect to the implementing of guarantees and the purchase of, or the making of loans on the security of, negotiable instruments	84,884,953	107,855,738
	$262,528,089	$259,043,851

Notes

1. Section 21A of the Export Credits Insurance Act provides that all moneys required by the Corporation for implementing a guarantee given under that Section, for the purchase of an instrument or an interest in an instrument, or for making a loan on the security of a guaranteed instrument or an instrument made payable to the Corporation, to a limit of $500,000,000, shall be paid to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund.
2. As at December 31, 1966, the Corporation
   (a) had undertaken, if requested, with a corresponding reduction in the Corporation's liability under Section 21 of the Act (see Part I, Note 2), to guarantee payment of outstanding negotiable instruments amounting to $2,422,000;
   (b) was authorized to guarantee and purchase negotiable instruments held by the Export Finance Corporation of Canada, Ltd., up to an amount of $10,811,000;
   (c) was authorized to lend money on the security of negotiable instruments in respect of financing agreements under negotiation, involving up to $49,520,000.

Certified correct:
B. R. King, *Comptroller*

Approved:
H. T. Aitken, *President*

LIABILITIES		1966	1965
Due to Export Credits Insurance Account		$ 131,705	$ 125,686
Equity of the Export Finance Corporation of Canada, Ltd. in notes receivable under administration:			
Notes receivable	$ 25,895,735		36,797,298
Interest accrued	435,322		619,389
		26,331,057	37,416,687
Guarantees of outstanding negotiable instruments		2,758,630	4,711,967
Undertakings to purchase, or to make loans on the security of, negotiable instruments in respect of financing agreements in force		82,126,323	103,143,771
Government of Canada:			
Advances under Section 21A of the Act	148,584,881		111,306,810
Interest accrued on notes receivable — Government portion	2,595,493		2,338,930
		151,180,374	113,645,740
		$262,528,089	$259,043,851

I have examined the above Balance Sheet comprising Export Credits Insurance Account (Part I) and Long Term Export Financing Account (Part II) and the related Statement of Operations and I have reported thereon under date of March 15, 1967 to the Minister of Trade and Commerce.

A. M. HENDERSON
Auditor General of Canada

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

STATEMENT OF OPERATIONS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966

(with comparative figures for the year ended December 31, 1965)

		1966	1965
INCOME			
Export Credits Insurance:			
Premiums earned on risks insured on the Corporation's own account	$694,461		$ 735,565
Corporation's portion of premiums earned in respect of contracts entered into under Section 21 of the Act	346,834		372,053
		$1,041,295	1,107,618
Long Term Export Financing:			
Corporation's portion of interest and fees earned in respect of agreements entered into under Section 21A of the Act		399,664	339,680
		1,440,959	1,447,298
EXPENSE			
Salaries	557,106		453,490
Employee benefits	37,159		30,762
Rents	53,773		46,736
Travel	38,580		24,403
Stationery, printing and office expense	36,819		41,263
Publicity	34,357		7,395
Communications expense	23,424		21,203
Credit reports	14,142		10,824
Recruitment and training	8,527		12,313
Leasehold improvements	8,256		5,595
Depreciation of office furniture and equipment	7,492		7,750
Advisory Council meeting	2,995		2,597
Other	17,724		14,933
		840,354	679,264
OPERATING INCOME		600,605	768,034
POLICYHOLDERS' CLAIMS (see page 6)			
Payments	771,407		149,957
Recoveries (including exchange profits and losses)	161,707		396,690
		609,700	(246,733)
EXCESS OF POLICYHOLDERS' CLAIMS OVER OPERATING INCOME		9,095	(1,014,767)
Interest on investments		322,655	323,357
NET INCOME TRANSFERRED TO EARNED SURPLUS (EXHIBIT A)		$ 313,560	$1,338,124

Note: Total remuneration of directors as directors, officers or employees of the Corporation for the year was $45,712.

Exhibit A

STATEMENT OF EARNED SURPLUS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966

Balance as at January 1, 1966	$ 5,397,023
Transfer to underwriting reserve	1,000,000
	4,397,023
Net income for the year	313,560
Balance as at December 31, 1966	$ 4,710,583

Exhibit B

STATEMENT OF OPERATIONS FROM INCEPTION NOVEMBER 21, 1944 TO DECEMBER 31, 1966

INCOME		
Premiums earned on risks insured on the Corporation's own account	$ 9,659,698	
Corporation's portion of premiums, fees and interest earned in respect of contracts entered into under Sections 21 and 21A of the Act	3,367,313	$13,027,011
EXPENSE		5,549,462
OPERATING INCOME		7,477,549
POLICYHOLDERS' CLAIMS (see page 6)		
Payments	12,271,362	
Recoveries (including exchange profits and losses)	10,487,042	1,784,320
EXCESS OF OPERATING INCOME OVER POLICYHOLDERS' CLAIMS		5,693,229
Interest on investments		7,878,583
		13,571,812
Transfer to underwriting reserve	6,000,000	
Income tax	2,861,229	8,861,229
EARNED SURPLUS		$ 4,710,583

Report of the Auditor General to the Minister of Trade and Commerce

Ottawa, March 15, 1967.

The Honourable R. H. Winters,
Minister of Trade and Commerce,
Ottawa.

Sir,

I have examined the accounts and financial statements of Export Credits Insurance Corporation for the year ended December 31, 1966. In compliance with the requirements of section 87 of the Financial Administration Act I report that, in my opinion:

(a) proper books of account have been kept by the Corporation;

(b) the financial statements of the Corporation

(i) were prepared on a basis consistent with that of the preceding year and are in agreement with the books of account,

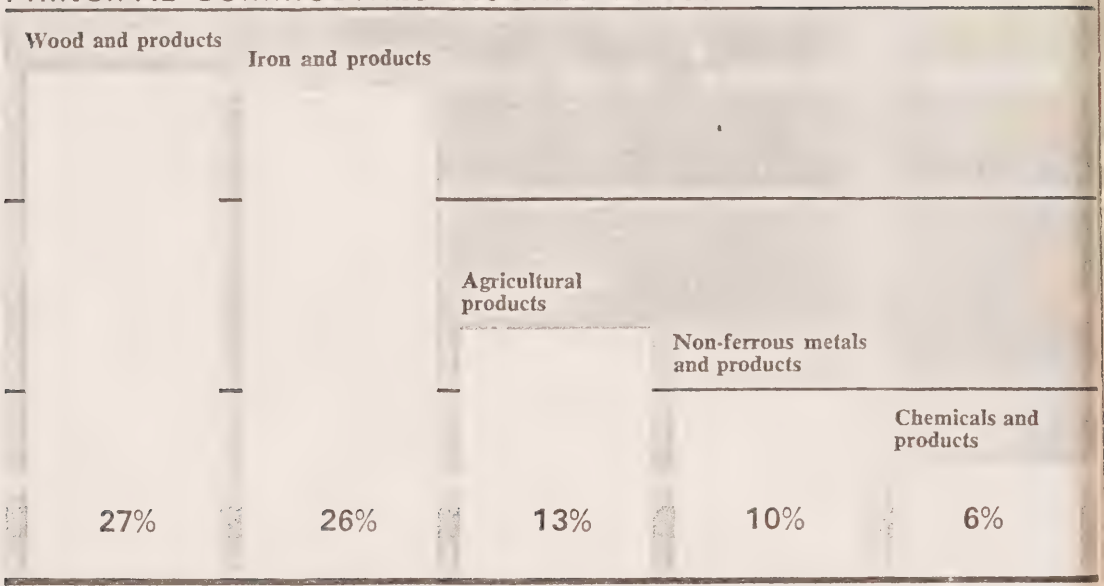
(ii) in the case of the balance sheet comprising Export Credits Insurance Account (Part I) and Long Term Export Financing Account (Part II), give a true and fair view of the state of the Corporation's affairs as at the end of the financial year, and

(iii) in the case of the statement of operations, give a true and fair view of the income and expense (including policyholders' claims) of the Corporation for the financial year; and

(c) the transactions of the Corporation that have come under my notice have been within the powers of the Corporation under the Financial Administration Act and any other Act applicable to the Corporation.

Yours faithfully,
A. M. HENDERSON,
Auditor General of Canada.

PRINCIPAL COMMODITIES INSURED IN 1966



ANALYSIS OF COMMODITIES INSURED DURING 1966

Commodity	*Amount*
Agricultural Products	
Flour	$ 9,846,150
Malt	4,610,823
Tires and rubber products	1,104,061
Seeds	832,131
Alcoholic beverages	8,867
Other agricultural products	3,175,441
Animal Products	
Fish	2,042,962
Hides and skins	1,651,366
Livestock	598,520
Leather and products	512,731
Milk and products	461,425
Tallow	82,632
Other animal products	1,935,396
Fibres, Textiles and Products	
Fibres, textiles and products	9,364,310
Wood and Wood Products	
Wood pulp	20,665,117
Newsprint	13,215,995
Paper and products	6,230,258
Other wood products	1,656,303

Commodity	*Amount*
Iron and Iron Products	
Steel	$17,779,646
Farm machinery	4,084,360
Auto parts	2,987,777
Needles	2,852,031
Other iron products	11,972,245
Non-ferrous Metals and Products	
Electrical goods	7,855,781
Copper and products	6,523,040
Aluminum and products	641,126
Meters	502,535
Other non-ferrous metal products	551,342
Non-metallic Minerals and Products	
Refractory products	1,485,844
Asbestos products	181,328
Other non-metallic mineral products	1,988,661
Chemicals and Products	
Chemicals	4,955,054
Pharmaceuticals	2,149,118
Fertilizers	738,868
Other chemical products	2,097,124
Miscellaneous	
Aircraft	4,301,546
Services	222,916
Miscellaneous commodities	3,434,798
TOTAL	$155,299,628

ANALYSIS BY COUNTRIES OF ACTUAL

		Amount at the Government's Risk Under Section 21	*Amount at ECIC's Risk*
Commonwealth Countries	Australia	$	$ 9,885,370
	Barbados		63,421
	Bermuda		871,275
	British Honduras		76,346
	British West Indies		4,665,162
	Brunei		11,297
	Ceylon		22,820
	Cyprus		14,265
	Fiji Islands		63,945
	Ghana		43,259
	Gibraltar		24,788
	Guyana		1,003,961
	Hong Kong		785,937
	India		348,229
	Jamaica		5,380,364
	Kenya		128,499
	Malawi		64,893
	Malaysia	9,200,254	307,018
	New Zealand		6,672,146
	Nigeria		75,664
	Pakistan		9,835
	Singapore		370,410
	Tanzania		75,066
	Trinidad & Tobago		4,946,049
	Uganda		37,648
	United Kingdom		21,563,796
	Zambia		104,390
	Other (each under $5,000)		16,258
	Total Commonwealth Countries	$ 9,200,254	$ 57,632,111
Foreign Countries	Argentina	$	$ 6,513,804
	Austria		637,051
	Belgium		3,726,500
	Bolivia		372,798
	Brazil		5,446,063
	Bulgaria	9,889,342	
	Chile		4,109,480
	Colombia		5,557,681
	Congo (Brazzaville)		5,061
	Costa Rica		779,047
	Cuba		52,570
	Czechoslovakia		266,960
	Denmark		756,851
	Dominican Republic		863,693
	Ecuador		546,499
	El Salvador		1,756,885
	Ethiopia		113,698
	Finland		395,459
	France		4,290,610
	French Oceania		27,100
	French West Indies		72,066
	German Fed. Rep.		6,879,852

RISKS UNDERWRITTEN DURING 1966

	Amount at the Government's Risk Under Section 21	*Amount at ECIC's Risk*
Greece	$	$ 1,311,950
Guatemala		1,563,314
Haiti		18,495
Honduras		341,366
Iceland		121,136
Iran		926,089
Iraq		45,438
Ireland		1,383,704
Israel		238,454
Italy		5,926,199
Japan		3,668,998
Jordan		33,279
Kuwait		42,439
Lebanon		300,884
Liberia		22,199
Libya		107,539
Mexico		6,020,452
Morocco		30,459
Netherlands		2,063,019
Netherlands Antilles		370,574
Nicaragua		817,065
Norway		547,576
Panama		1,276,544
Paraguay		71,384
Peru		4,311,765
Philippines		1,091,878
Poland	33,268,169	67,124
Portugal		366,718
Portuguese Africa		165,550
Puerto Rico		2,379,644
St. Pierre & Miquelon		139,408
Saudi Arabia		346,425
South Africa		2,935,394
Spain		1,712,439
Sudan		107,100
Surinam		157,963
Sweden		2,090,034
Switzerland		1,385,013
Syria		194,929
Taiwan		1,694,228
Thailand		89,879
Togo		28,548
Tunisia		35,276
Turkey		11,490
Uruguay		709,695
U.S.S.R.		469,737
Venezuela		6,731,958
Other (each under $5,000)		27,038
Total Foreign Countries	$43,157,511	$ 97,667,517
Total all Countries	$52,357,765	$155,299,628

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21A OF THE EXPORT CREDITS INSURANCE ACT AS AT DECEMBER 31, 1966

Country and Importer (*Guarantor*)	Products Financed	Exporter	Date of Contract	Amount of Contract (*Currency*)[a]	Disbursed (*Currency*)[a][b]	Repaid (*Currency*)[a]	Interest Rate	Repayment Terms
Argentina								
Ferrocarriles Argentinos (*Government of Argentina*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd	Nov. 6, 196[illegible]	$12,325,005	$12,325,005	$ 4,730,356	6%	13 s.a. from Oct. 11/64
La Provincia de La Pampa (*Banco de La Provincia de Buenos Aires*)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.	April 11, 1962	944,857	944,857	472,428	6%	16 s.a. from April 15/63
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (*Banco Provincial de Santa Fe*)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.	March 26, 1963	1,858,567	1,858,567	464,642	6%	24 s.a. from Jan. 15/64
La Provincia de La Pampa (*Banco de La Provincia de Buenos Aires*)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.	March 16, 1966	335,880	335,880	67,176	6%	10 s.a. from April 15/66
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (*Banco Provincial de Santa Fe*)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.	July 8, 1966	3,199,168	1,909,861	—	6%	20 s.a. from Aug. 3/67
Brazil								
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	Montreal Locomotive Works Ltd	Dec. 20, 196[illegible]	2,557,800	2,557,800	682,080	6%	15 s.a. from Dec. 20/64
Rede Ferroviaria Federal S.A. (*Tesouro Nacional do Brasil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.	April 3, 1962	5,923,441 (*US $ 5,483,092*)	5,923,441 (*US $ 5,483,092*)	1,266,252 (*US $ 1,174,948*)	6%	14 s.a. from Dec. 15/65
Companhia Vale do Rio Doce S.A (*Tesouro Nacional do Brasil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd	March 27, 1963	2,199,106	2,199,106	220,315	6%	10 s.a. from Dec. 1/66
Ceylon								
The Government of Ceylon	Hydro-electric plant	Canadian General Electric Co. Ltd and T. Ingledow & Associates Ltd	April 26, 1963	10,800,000	4,883,977	864,000	6%	25 s.a. from Feb. 1/66
Chile								
Industrias Forestales S.A. (*Corporacion de Fomento de la Produccion*)	Pulp and paper mill	John Inglis Co. Ltd and Sandwell and Co. Ltd	Aug. 18, 1966, March 15, 1963	12,498,038, 700,000	14,198,038	2,839,607	6%	25 s.a. from Oct. 1/64
Compania Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Pulp mill equipment	H. A. Simons (International) Ltd.	Aug. 30, 1963, Oct. 15, 1964	5,700,000, 2,820,000	8,367,623	340,800	6%	25 s.a. from July 23/66
Greece								
Organization of Telecommunications of Greece, Ltd	Telecommunications equipment	Northern Electric Company Ltd	June 10, 1966	4,836,000	—	—	6%	25 s.a. from June 1/69
India								
The President of India	Hydro-electric plant	Montreal Engineering Co. Ltd	Dec. 4, 1963	8,000,000	7,615,983		6%	31 s.a. from Aug. 1/68
The President of India	Foil mill and smelter equipment	Aluminum Co. of Canada Ltd.	Dec. 4, 1963, June 11, 1964	1,000,000, 900,000	1,564,830	152,000	6%	25 s.a. from May 31/66
The President of India	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.	Dec. 4, 1963	7,700,000	7,700,000	308,000	6%	25 s.a. from Sept. 1/66
The President of India	Nuclear power plant	Montreal Engineering Co. Ltd. and Atomic Energy of Canada Ltd.	April 27, 1964	37,000,000	10,374,768	—	6%	31 s.a. from Feb. 1/69
Cominco Binani Zinc Limited (*Industrial Finance Corporation of India*)	Zinc smelter equipment	Consolidated Mining and Smelting Co. of Canada Ltd	May 28, 1964	1,600,000	1,600,000	—	6%	20 s.a. from May 1/69
The President of India	Trisonic wind tunnel	Canadian Vickers Ltd	July 2, 1964	4,200,000	3,266,766		6%	23 s.a. from June 1/68
The President of India	Steel mill furnaces	Amco Furnace Contractors Ltd.	Oct. 16, 1964	1,960,000	1,420,078	—	6%	33 s.a. from Nov. 1/68
The President of India	Hydro-electric plant	Montreal Engineering Co. Ltd	Feb. 18, 1965	8,000,000	2,967,668	—	6%	31 s.a. from March 15/70

continued

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21A OF THE EXPORT CREDITS INSURANCE ACT AS AT DECEMBER 31, 1966 *Continued*

Country and Importer (*Guarantor*)	Products Financed	Exporter	Date of Contract	Amount of Contract (*Currency*)*	Disbursed (*Currency*)**	Repaid (*Currency*)**	Interest Rate	Repayment Terms
Israel								
The State of Israel	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Ltd	Oct. 4, 1963	$ 2,205,110	$ 2,205,110	$ 315,016	6%	21 s.a. from Sept. 15/65
Liberia								
The Government of the Republic of Liberia	Telecommunications equipment	R.C.A. Victor Co. Ltd.	Feb. 1, 1962	1,498,751 *(U.S.$ 1,388,000)*	1,498,751 *(U.S.$ 1,388,000)*	139,902 *(U.S.$ 130,000)*	6%	27 s.a. from Feb. 1/65
Mexico								
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*National Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp. Ltd.	Nov. 27, 1961	12,810,259 *(U.S.$11,981,339)*	12,810,259 *(U.S.$11,981,339)*	7,511,984 *(U.S.$ 7,070,620)*	6%	28 quarterly from Sept. 1/62
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*National Financiera S.A.*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.	Jan. 23, 1963	16,222,065 *(U.S.$15,022,000)*	16,222,065 *(U.S.$15,022,000)*	3,596,935 *(U.S.$ 3,338,222)*	6%	18 s.a. from Apr. 30/65
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*National Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp. Ltd.	Jan. 30, 1963	25,817,724 *(U.S.$23,952,435)*	25,817,724 *(U.S.$23,952,435)*	7,943,766 *(U.S.$ 7,371,249)*	6%	13 s.a. from Feb. 1/65
Fabricas de Papel Tuxtepec S.A. (*Nacional Financiera S.A.*)	Pulp and paper mill equipment	Parsons and Whittemore (Contractors) Ltd. and Sandwell and Co. Ltd.	May 12, 1964	2,968,478 *(U.S.$ 2,750,000)*	2,880,594 *(U.S.$ 2,668,707)*	349,007 *(U.S.$ 323,529)*	6%	17 s.a. from May 1/66
Ferrocarril del Pacifico, S.A. de C.V. (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.	Aug. 31, 1964	2,990,827 *(U.S.$ 2,787,364)*	2,990,827 *(U.S.$ 2,787,364)*	997,426 *(U.S.$ 929,121)*	6%	12 s.a. from Jan. 1/65
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.	May 25, 1965	9,842,680 *(U.S.$ 9,147,450)*	9,842,680 *(U.S.$ 9,147,450)*	1,406,625 *(U.S.$ 1,306,778)*	6%	14 s.a. from March 15/66
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.	May 24, 1966	9,834,164 *(U.S.$ 9,099,996)*	9,834,164 *(U.S.$ 9,099,996)*	—	6%	10 s.a. from Jan. 1/69
Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)	Electrification programme	Various Canadian suppliers under joint financing with I.B.R.D.	Oct. 26, 1966	5,405,400 *(U.S.$ 5,000,000)*	—	—	6%	25 s.a. from Nov. 1/69
Pakistan								
East Pakistan Industrial Development Corporation (*Government of Pakistan*)	Paper mill equipment	Canadian General Electric Co. Ltd. and Sandwell Consultants Ltd.	Nov. 23, 1962	6,232,449	6,232,449	747,894	6%	25 s.a. from Sept. 1/6[illegible]
East Pakistan Water and Power Development Authority (*Government of Pakistan*)	Power generation and transmission equipment	Pelletier Engineering (International) Ltd.	June 12, 1963	6,000,000	4,986,518	—	6%	32 s.a. from Feb. 1/67
East Pakistan Water and Power Development Authority (*Government of Pakistan*)	Power generation and transmission equipment	Pelletier Engineering (International) Ltd.	Aug. 9, 1965	5,300,000	—	—	6%	32 s.a. from July 15/67
The President of Pakistan	Nuclear power plant	Canadian General Electric Co. Ltd.	Dec. 29, 1965	24,678,100	4,577,620	—	6%	31 s.a. from Dec. 15/70
Philippines								
Philippine Long Distance Telephone Company (*National Investment and Development Corporation*)	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Ltd.	Sept. 22, 1964	13,500,000	12,847,832	642,857	6%	21 s.a. from July 15/66
Taiwan								
Vocational Assistance Commission for Retired Servicemen, Executive Yuan (*Bank of Taiwan*)	Furniture, lumber and plywood complex	Canadian Transoceanic Technical Services Ltd.	Sept. 29, 1965	5,000,000	2,353,789	—	6%	12 s.a. from Feb. 1/68
United Arab Republic								
The Government of the United Arab Republic	Telecommunications equipment	R.C.A. Victor Co. Ltd.	June 30, 1965	4,091,917 *(U.S.$ 3,791,500)*	3,307,664 *(U.S.$ 3,066,990)*	—	6%	17 s.a. from June 1/67
				$292,454,786	**$210,430,294**	**$36,069,098**		

*U.S. Dollars converted: for disbursed portion — rate for day of transaction,
for undisbursed portion — U.S. $1.00 = Can. $1.08108.

**U.S. Dollars converted at rate for day of transaction.

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

Board of Directors

J. H. WARREN
CHAIRMAN
Deputy Minister of Trade and Commerce

R. B. BRYCE, *Deputy Minister of Finance*

L. C. AUDETTE, Q.C., *Chairman, Tariff Board*

D. HARVEY, *Assistant Deputy Minister of Trade and Commerce*

C. L. READ, *Director, Government Finance Division, Department of Finance*

J. C. LANGLEY, *Acting Assistant Under-Secretary of State for External Affairs*

H. T. AITKEN, *President*

A. W. THOMAS, *Vice President*

Advisory Council

HON. J. V. CLYNE	Vancouver	A. F. MAYNE	Montreal
H. HALLWORTH	Saint John	I. F. McRAE	Toronto
G. L. HARROLD	Calgary	P. A. OUIMET	Montreal
C. KROFT	Winnipeg	C. RITCHIE	Montreal
A. T. LAMBERT	Toronto	FLETCHER S. SMITH	Halifax
PAUL H. LEMAN	Montreal	H. S. SUTHERLAND	Montreal
F. C. MANNIX	Calgary	R. B. TAYLOR	Hamilton

Executive Officers

H. T. AITKEN	A. W. THOMAS	T. CHASE-CASGRAIN
President	*Vice President*	*Secretary*

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

Conseil d'Administration

J. H. WARREN
PRÉSIDENT DU CONSEIL
Sous-Ministre du Commerce

R. B. BRYCE, *Sous-Ministre des Finances*

L. C. AUDETTE, C.R., *Président de la Commission du Tarif*

D. HARVEY, *Sous-Ministre Adjoint du Commerce*

C. L. READ, *Directeur, Division des Finances de l'État Ministère des Finances*

J. C. LANGLEY, *Sous-Secrétaire d'État Adjoint par Interim aux Affaires Extérieures*

H. T. AITKEN, *Président*

A. W. THOMAS, *Vice Président*

Conseil Consultatif

L'HON. J. V. CLYNE . . . . . Vancouver
H. HALLWORTH . . . . . Saint John
G. L. HARROLD . . . . . Calgary
C. KROFT . . . . . Winnipeg
A. T. LAMBERT . . . . . Toronto
PAUL H. LEMAN . . . . . Montréal
F. C. MANNIX . . . . . Calgary
A. F. MAYNE . . . . . Montréal
I. F. McRAE . . . . . Toronto
P. A. OUIMET . . . . . Montréal
C. RITCHIE . . . . . Montréal
FLETCHER S. SMITH . . . . . Halifax
H. S. SUTHERLAND . . . . . Montréal
R. B. TAYLOR . . . . . Hamilton

Membres du Bureau

H. T. AITKEN
Président

A. W. THOMAS
Vice Président

T. CHASE-CASGRAIN
Secrétaire

ÉTAT, AU 31 DÉCEMBRE 1966, DES ACCORDS DE FINANCEMENT CONCLUS EN VERTU DE L'ARTICLE 21A DE LA LOI SUR L'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION (*suite*)

Pays et débiteurs (*garant*)	Produits financés	Exportateur	Date du contrat	Montant du contrat (*devises*)*	Somme versée (*devises*)**	Somme remboursée (*devises*)**	Taux d'intérêt	Modalités de remboursement
Libéria								
Le Gouvernement de la République du Libéria (*Libéria*)	Équipement de télécommunications	RCA Victor Co. Ltd.	1 fév., 1962	$ 1,498,751 (É.-U $ 1,388,000) (£ -U $ 1,388,000)	$ 1,498,751 (É.-U $ 1,388,000) (£ -U $ 130,000)	$ 119 902	6%	27 v.s. à partir du 1er fév. 1965
Mexique								
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*National Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd	27 nov., 1961	12,810,259 (É.-U $11,990,329) (É.-U $1,981,210)	12,810,259 (É.-U $ 7,070,620)	7,511,984	6%	28 v.t. à partir du 1er sept. 1962
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*National Financiera S.A.*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.	23 janv., 1963	16,222,065 (É.-U $15,022,000)	16,222,065 (É.-U $15,022,000)	3,596,935 (É.-U $ 3,338,222)	6%	18 v.s. à partir du 30 avril 1965
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*National Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.	30 janv., 1963	25,817,724 (É.-U $23 952,485)	25,817,724 (É.-U $ 23,952,485)	7,943,766 (É.-U $ 7,371,349)	6%	13 v.s. à partir du 1er fév. 1965
Fabricas de Papel Tuxtepec S.A. (*National Financiera S.A.*)	Équipement d'usine de pâtes et papiers	Parsons and Whittemore (Contractors) Ltd et Sandwell and Co. Ltd.	12 mai, 1964	2,968,478 (É.-U $ 2,750,000)	2,880,594 (É.-U $ 2,668,707)	349,007 (É.-U $ 323,529)	6%	17 v.s. à partir du 1er mai 1966
Ferrocarril del Pacifico, S.A. de C.V. (*National Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.	31 août, 1964	2,990,827 (É.-U $ 2,787,364)	2,990,827 (É.-U $ 2,787,364)	997,426 (É.-U $ 929,121)	6%	12 v.s. à partir du 1er janv. 1965
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*National Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.	25 mai, 1965	9,842,680 (É.-U $ 9,147,450)	9,842,680 (É.-U $ 9,147,450)	1,406,625 (É.-U $ 1,306,778)	6%	14 v.s. à partir du 15 mars 1966
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*National Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.	24 mai, 1966	9,834,164 (É.-U $ 9,099,996)	9,834,164 (É.-U $ 9,099,996)	—	6%	10 v.s. à partir du 1er janv. 1969
Comision Federal de Electricidad (*National Financiera S.A.*)	Programme électrification	Divers exportateurs en raison des finances cautionnement par le B.I.R.D. et la SACE	26 oct., 1966	5,405,400 (É.-U $ 5,000,000)	—	—	6%	25 v.s. à partir du 1er nov. 1969
Pakistan								
East Pakistan Industrial Development Corporation (*Gouvernement du Pakistan*)	Équipement d'usine de papiers	Canadian General Electric Co. Ltd. et Sandwell Consultants Ltd.	23 nov., 1962	6,232,449	6,232,449	747,894	6%	25 v.s. à partir du 1er sept. 1965
East Pakistan Water and Power Development Authority (*Gouvernement du Pakistan*)	Équipement de production et de transmission d'énergie électrique	Pelletier Engineering (International) Ltd.	12 juin, 1963	6,000,000	4,986,518	—	6%	32 v.s. à partir du 1er fev. 1967
East Pakistan Water and Power Development Authority (*Gouvernement du Pakistan*)	Équipement de production et de transmission d'énergie électrique	Pelletier Engineering (International) Ltd.	9 août, 1965	5,300,000	—	—	6%	32 v.s. à partir du 15 juillet 1969
Le Président du Pakistan	Centrale d'énergie nucléaire	Canadian General Electric Co. Ltd.	29 déc., 1965	24,678,100	4,577,620	—	6%	31 v.s. à partir du 15 déc. 1970
Philippines								
Philippine Long Distance Telephone Company (*National Investment and Development Corporation*)	Équipement de télécommunication	Automatic Electric (Canada) Ltd	22 sept., 1964	13,500,000	12,847,832	642,857	6%	21 v.s. à partir du 15 juillet 1966
République Arabe Unie								
Gouvernement de la République Arabe Unie	Équipement de télécommunications	RCA Victor Co. Ltd.	30 juin, 1965	4,000,917 (É.-U $ 3,791,500)	3,307,664 (É.-U $ 3,066,990)	—	6%	17 v.s. à partir du 1er juin 1967
Taiwan								
International Assistance Commission for Land Development, Executive Yuan (*Land of Taiwan*)	Entreprise de tôles d'acier, de contre-plaqué et de meubles	Canadian Transmissions Technical Services Ltd	29 sept., 1965	5,000,000	2,353,789	—	6%	12 v.s. à partir du 1er fév. 1968
				$292,454,786	$210,430,294	$36,069,098		

*Devises américaines: somme déboursée — taux officiel le jour de la transaction;
Autres devises: sommes non déboursées — É.-U. $1.00 = $1.08108.
**Conversion en devises américaines selon le taux officiel le jour de la transaction.

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ÉTAT, AU 31 DECEMBRE 1966, DES ACCORDS DE FINANCEMENT CONCLUS EN VERTU DE L'ARTICLE 21A DE LA LOI SUR L'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

Pays et débiteurs (*garant*)	Produits financés	Exportateur	Date du contrat	Montant du contrat (*devises*)*	Somme versée (*devise*)**	Somme remboursée (*devise*)**	Taux d'intérêt	Modalités de remboursement
Argentine								
Ferrocarriles Argentinos (*Gouvernement de l'Argentine*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.	6 nov., 1961	$12,325,005	$12,325,005	$ 4,740,386	6%	13 versements partir du 11 oct. 1964
La Provincia de la Pampa (*Banco de la Provincia de Buenos Aires*)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd	11 avril, 1962	944,857	944,857	472,428	6%	16 versements partir du 15 avril 1963
Direcc on Provincial de Vialidad de Santa Fe (*Banco Provincial de Santa Fe*)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd	26 mars, 1963	1 858 567	1,858,367	464,642	6%	24 versements partir du 1 janv. 1964
La Provincia de la Pampa (*Banco de la Provincia de Buenos Aires*)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.	16 mars, 1966	335,880	335,880	67,176	6%	10 versements partir du 15 avril 1966
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (*Banco Provincial de Santa Fe*)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.	8 juillet, 1966	3,199,168	1,909,861	—	6%	20 versements partir du 3 août 1967
Brésil								
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd	20 déc., 1961	2,557,800	2,557,800	682,080	6%	15 versements partir du 20 déc. 1964
Rede Ferroviaria Federal S.A. (*Tesouro Nacional do Brasil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd	3 avril, 1962	5 923,441 (*É.-U.$ 5,483,092*)	5,923,441 (*É.-U.$ 5,483,092*)	1,266,252 (*É.-U.$ 1,174,948*)	6%	14 versements partir du 15 déc. 1965
Companhia Vale do Rio Doce S.A. (*Tesouro Nacional do Brasil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd	27 mars, 1963	2,199,106	2,199 106	220,315	6%	10 versements partir du 1er déc. 1966
Ceylan								
Le Gouvernement de Ceylan	Centrale hydroélectrique	Canadian General Electric Co. Ltd et T. Ingledew & Associates Ltd	25 avril 1963	10 813,000	4,887,977	864,000	6%	25 versements partir du 1er fév. 1966
Chili								
Industrias Forestales S.A. (*Corporacion de Fomento de la Produccion*)	Usine de pâte et papiers	John Inglis Co. Ltd et Sandwell and Co. Ltd.	18 août, 1961 15 mars, 1963	13 498 038 700,000 $	14,198,038	2,839,607	6%	25 versements partir du 1er oct. 1964
Compañia Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Équipement d'usine de pâtes à papier	H.A. Simons International Ltd	30 août, 1963 15 oct., 1964	5 700,000 $ 2,820,000 $	8,367,623	340,800	6%	25 versements partir du 23 juillet 1966
Grèce								
Organization of Telecommunications of Greece, Ltd	Équipement de télécommunication	Northern Electric Company, Ltd	10 juin, 1966	4,836,000	—	—	6%	25 versements partir du 1er juin 1969
Inde								
Le Président de l'Inde	Centrale hydroélectrique	Montreal Engineering Co. Ltd	4 déc., 1963	8 [illegible]0,000	7,915,963	—	6%	31 versements partir du 1er août 1968
Le Président de l'Inde	Usine de feuilles d'aluminium et fonderie	Aluminum Co. of Canada Ltd	4 déc., 1963 11 juin, 1964	1,000,000 $ 900,000 $	1,564,830	152,000	6%	25 versements partir du 31 mai 1966
Le Président de l'Inde	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd	4 déc., 1963	7,700,000	7,700,000	308,000	6%	25 versements partir du 1er sept. 1966
Le Président de l'Inde	Centrale d'énergie nucléaire	Montreal Engineering Co. Ltd. et Energie Atomique du Canada Ltée	27 avril, 1964	37,000,000	10,374,768	—	6%	31 versements partir du 1er fév. 1969
Amco Bihani Zinc Limited (*Industrial Finance Corporation of India*)	Équipement de fonderie de zinc	Consolidated Mining and Smelting Co. of Canada Ltd.	28 mai, 1964	1,600,000	1,600,000	—	6%	20 versements partir du 1er mai 1969
Le Président de l'Inde	Tunnel aérodynamique trisonique	Canadian Vickers Ltd.	2 juillet, 1964	4,200,000	3,266,766	—	6%	23 versements partir du 1er juin 1968
Le Président de l'Inde	Fourneaux d'aciéries	Amco Furnace Contractors Ltd.	16 oct., 1964	1,960,000	1,420,078	—	6%	33 versements partir du 1er nov. 1968
Le Président de l'Inde	Centrale hydroélectrique	Montreal Engineering Co. Ltd.	18 fév., 1965	8,000,000	2,969,668	—	6%	31 versements partir du 15 mars 1970
Israël								
Etat d'Israël	Équipement de télécommunications	Valcartier Electric (Canada) Ltd	4 oct., 1963	2,205,110	2,205,110	315 016	6%	21 versements partir du 15 sept. 1965

à suivre

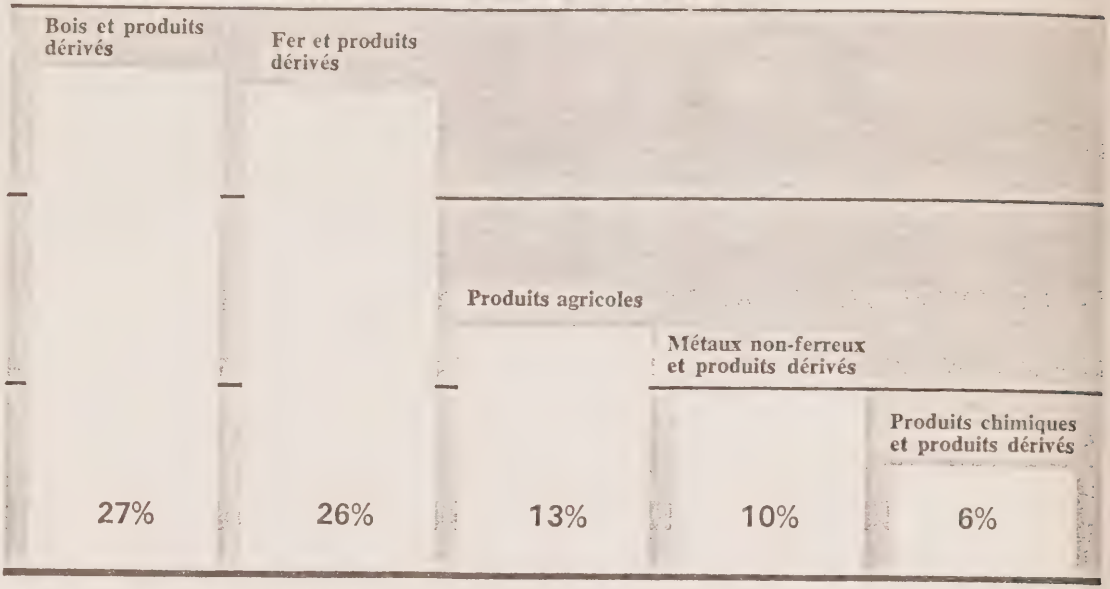
	Responsabilité de l'État aux termes de l'article 21	*Responsabilité de la société*
Guatémala	$	$ 1,563,314
Haïti		18,495
Honduras		341,366
Iran		926,089
Irak		45,438
Irlande		1,383,704
Islande		121,136
Israël		238,454
Italie		5,926,199
Japon		3,668,998
Jordanie		33,279
Koweït		42,439
Liban		300,884
Libéria		22,199
Libye		107,539
Maroc		30,459
Mexique		6,020,452
Nicaragua		817,065
Norvège		547,576
Océanie française		27,100
Panama		1,276,544
Paraguay		71,384
Pays-Bas		2,063,019
Pérou		4,311,765
Philippines		1,091,878
Pologne	33,268,169	67,124
Porto Rico		2,379,644
Portugal		366,718
République dominicaine		863,693
République fédérale de l'Allemagne occidentale		6,879,852
Saint-Pierre de Miquelon		139,408
Salvador		1,756,885
Soudan		107,100
Suède		2,090,034
Suisse		1,385,013
Surinam		157,963
Syrie		194,929
Taïwan		1,694,228
Tchécoslovaquie		266,960
Thaïlande		89,879
Togo		28,548
Tunisie		35,276
Turquie		11,490
Union Sud-Africaine		2,935,394
U.R.S.S.		469,737
Uruguay		709,695
Vénézuéla		6,731,958
Autres (moins de $5,000 chacun)		27,038
Total des pays étrangers	$43,157,511	$ 97,667,517
Tous pays	$52,357,765	$155,299,628

RÉPARTITION, PAR PAYS, DES POLICES

		Responsabilité de l'État aux termes de l'article 21	*Responsabilité de la société*
Pays du Commonwealth	Antilles britannique	$	$ 4,665,162
	Australie		9,885,370
	Barbade		63,421
	Bermudes		871,275
	Brunei		11,297
	Ceylan		22,820
	Chypre		14,265
	Ghana		43,259
	Gibraltar		24,788
	Grande Malaisie	9,200,254	307,018
	Guiane		1,003,961
	Honduras britanniques		76,346
	Hong-Kong		785,937
	Iles Fidji		63,945
	Inde		348,229
	Jamaïque		5,380,364
	Kénya		128,499
	Malawi		64,893
	Nigeria		75,664
	Nouvelle-Zélande		6,672,146
	Ouganda		37,648
	Pakistan		9,835
	Royaume-Uni		21,563,796
	Singapour		370,410
	Tanzanie		75,066
	Trinidad et Tobago		4,946,049
	Zambie		104,390
	Autres (moins de $5,000 chacun)		16,258
	Total des Pays du Commonwealth	$ 9,200,254	$ 57,632,111
Pays Étrangers	Afrique portugaise	$	$ 165,550
	Antilles française		72,066
	Antilles néerlandaises		370,574
	Arabie Séoudite		346,425
	Argentine		6,513,804
	Autriche		637,051
	Belgique		3,726,500
	Bolivie		372,798
	Brésil		5,446,063
	Bulgarie	9,889,342	
	Chili		4,109,480
	Colombie		5,557,681
	Congo (Brazzaville)		5,061
	Costa Rica		779,047
	Cuba		52,570
	Danemark		756,851
	Equateur		546,499
	Espagne		1,712,439
	Ethiopie		113,698
	Finlande		395,459
	France		4,290,610
	Grèce		1,311,950

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

PRINCIPALES DENRÉES ASSURÉES EN 1966



ANALYSE DES DENRÉES ASSURÉES AU COURS DE 1966

Produits	*Montant*
Produits agricoles	
Farine	$ 9,846,150
Malt	4,610,823
Pneus et produits de caoutchouc	1,104,061
Graines	832,131
Boissons alcooliques	8,867
Autres produits agricoles	3,175,441
Produits d'extraction animale	
Poisson	2,042,962
Peaux grandes et petites	1,651,366
Bétail	598,520
Cuir et produits du cuir	512,731
Lait et produits laitiers	461,425
Suif	82,632
Autres produits d'origine animale	1,935,396
Fibres, textiles et produits dérivés	
Fibres, textiles et produits similaires	9,364,310
Produits forestiers et bois	
Pâte de bois	20,665,117
Papier-journal	13,215,995
Papier et produits du papier	6,230,258
Autres produits du bois	1,656,303

Produits	*Montant*
Fer et produits ferreux	
Acier	$17,779,646
Machines agricole	4,084,360
Pièces d'automobiles	2,987,777
Aiguilles	2,852,031
Autres produits de fer	11,972,245
Métaux non-ferreux et produits dérivés	
Articles électriques	7,855,781
Cuivre et produits du cuivre	6,523,040
Produits d'aluminium	641,126
Compteurs	502,535
Autres métaux non-ferreux	551,342
Minéreaux non-métalliques et produits dérivés	
Produits réfractaires	1,485,844
Produits de l'amiante	181,328
Autres minéraux non-métalliques	1,988,661
Produits chimiques et produits dérivés	
Produits chimiques	4,955,054
Produits pharmaceutiques	2,149,118
Engrais chimiques	738,868
Autres produits chimiques	2,097,124
Divers	
Avions	4,301,546
Services	222,916
Produits divers	3,434,798
TOTAL	$155,299,628

Rapport de l'Auditeur général au Ministre du Commerce

Ottawa, le 15 mars 1967

L'honorable R. H. Winters
Ministre du Commerce
Ottawa

Monsieur le Ministre,

J'ai examiné les comptes et les états financiers de la Société d'assurance des crédits à l'exportation pour l'exercice clos le 31 décembre 1966. Conformément à l'article 87 de la Loi sur l'administration financière, je déclare que, à mon avis

a) la comptabilité de la Société a été bien tenue;

b) les états financiers de la Société

(i) ont été établis sur une base conforme à celle de l'année précédente et concordent avec les livres de comptes;

(ii) dans le cas du bilan comprenant le Compte de l'assurance des crédits à l'exportation (Partie I) et le Compte de financement à long terme des exportations (Partie II), donnent une idée exacte et juste de l'état des affaires de la Société, au terme de l'exercice financier; et

(iii) dans le cas de l'état des opérations, donnent une idée exacte et juste des recettes et des dépenses de la Société (y compris celui des réclamations des assurés) pour l'exercice financier; et

c) les opérations de la Société dont j'ai eu connaissance étaient dans le cadre de ses pouvoirs, tels qu'ils sont définis dans la Loi sur l'administration financière et toutes autres lois qui lui sont applicables.

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de mes sentiments dévoués.

L'Auditeur général du Canada,
A. M. Henderson

Pièce A

ÉTAT D'EXCÉDENT GAGNÉ POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE, 1966

Solde au 1er janvier 1966	$ 5,397,023
Porter à la réserve d'assurance	1,000,000
	4,397,023
Revenu net pour l'année	313,560
Solde au 31 décembre 1966	$ 4,710,583

Pièce B

ÉTAT D'EXPLOITATION DEPUIS LA FONDATION DE LA SOCIÉTÉ LE 21 NOVEMBRE 1944, JUSQU'AU 31 DÉCEMBRE 1966

REVENU		
Primes gagnées au titre des risques souscrits pour le compte de la Société	$ 9,659,698	
Quote-part revenant à la Société au titre des primes et des droits acquis et de l'intérêt gagné en raison des contrats conclus en vertu des articles 21 et 21A de la Loi	3,367,313	$13,027,011
DÉPENSES		5,549,462
REVENU D'EXPLOITATION		7,477,549
RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS (Voir la page 6)		
Paiements	12,271,362	
Recouvrements (y compris gains et pertes au change)	10,487,042	1,784,320
EXCÉDENT DU REVENU D'EXPLOITATION SUR LES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS		5,693,229
Intérêt des placements		7,878,583
		13,571,812
Porter à la réserve d'assurance	6,000,000	
Impôt sur le revenu	2,861,229	8,861,229
EXCÉDENT GAGNÉ		$ 4,710,583

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ÉTAT D'EXPLOITATION
POUR L'ANNÉE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE 1966

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1965)

		1966	1965
REVENU			
Assurance des crédits à l'exportation:			
Primes acquises à l'égard des risques souscrits pour le compte de la Société	$694,461		$ 735,565
Quote-part revenant à la Société au titre des primes acquises en raison des contrats conclus en vertu de l'article 21 de la Loi	346,834		372,053
		$1,041,295	1,107,618
Financement à long terme des exportations:			
Quote-part revenant à la Société au titre de l'intérêt et des droits acquis en raison des accords conclus en vertu de l'article 21A de la Loi		399,664	339,680
		1,440,959	1,447,298
DÉPENSE			
Traitements	557,106		453,490
Prestations aux employés	37,159		30,762
Loyers	53,773		46,736
Frais de voyage	38,580		24,403
Papeterie, impressions et fournitures de bureau	36,819		41,263
Publicité	34,357		7,395
Frais de communications	23,424		21,203
Rapports de solvabilité	14,142		10,824
Dépenses de recruitement et de formation	8,527		12,313
Améliorations aux immeubles loués à bail	8,256		5,595
Dépréciation du mobilier et du matériel de bureau	7,492		7,750
Réunion du conseil consultatif	2,995		2,597
Autres	17,724		14,933
		840,354	679,264
REVENU D'EXPLOITATION		600,605	768,034
RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS (Voir la page 6)			
Paiements	771,407		149,957
Recouvrements (y compris gains et pertes au change)	161,707		396,690
		609,700	(246,733)
EXCÉDENT DES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS SUR LE REVENU D'EXPLOITATION		9,095	(1,014,767)
Intérêt des placements		322,655	323,357
REVENU NET TRANSFÉRÉ À L'EXCÉDENT GAGNÉ (PIÈCE A)		$ 313,560	$1,338,124

Note: La rémunération globale des administrateurs à titre d'administrateurs de membres du Bureau ou d'employés de la Société a été de $45,712.

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

BILAN ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 1966

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1965)

PARTIE II: COMPTE DE FINANCEMENT À LONG TERME D'EXPORTATIONS

Constituée en vertu de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation

ACTIF		1966	1965
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir		$ 3,141,085	$ 3,065,439
Billets à ordre à recevoir à l'égard de ventes d'exportation en vertu de l'article 21A de la Loi (y compris, en 1966, $25,895,735 sous administration—en contre-partie)		174,502,051	148,122,674
Gouvernement du Canada — Obligation en vertu de l'article 21A de la Loi pour exécution de garanties et achat d'effets garantis		84,884,953	107,855,738
		$262,528,089	$259,043,851

PASSIF		1966	1965
Dû au Compte d'assurance des crédits à l'exportation		$ 131,705	$ 125,686
Avoir de l'*Export Finance Corporation of Canada, Ltd.* dans billets à ordre à recevoir sous administration:			
Billets à ordre à recevoir	$ 25,895,735		36,797,298
Intérêt couru	435,322		619,389
Garanties d'effets négociables en cours		26,331,057	37,416,687
Engagements d'achat des effets négociables à l'égard du financement d'accords en vigueur		2,758,630	4,711,967
		82,126,323	103,143,771
Gouvernement du Canada:			
Avances aux termes de l'article 21A de la Loi	148,584,881		111,306,810
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir — Quote-part du gouvernement	2,595,493		2,338,930
		151,180,374	113,645,740
		$262,528,089	$259,043,851

Notes

1. L'article 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation prévoit que les sommes requises par la Société pour rendre effective une garantie donnée sous le régime de cet article, pour l'achat d'un effet ou d'un intérêt dans un effet ou pour faire un prêt prévoyant le gage d'un effet garanti ou d'un effet payable à la Société jusqu'à concurrence de $500,000,000, doivent être payées à la Société même le fonds du revenu consolidé
2. Au 31 décembre 1966, la Société
   (a) s'était engagée à garantir, sur demande, avec une réduction correspondante du passif de la Société en vertu de l'article 21 de la Loi (voir Partie I, note 2), le paiement d'effets négociables en cours pour un montant de $2,422,000;
   (b) était autorisée à garantir et à acheter les effets négociables que détient *l'Export Finance Corporation of Canada, Ltd.*, jusqu'à concurrence de $10,811,000;
   (c) était autorisée à faire des prêts sur le nantissement d'effets négociables à l'égard du financement d'accords en négociation, jusqu'à concurrence de $49,520,000.

Certifié conforme:
S. R. King, *Le contrôleur*

Approuvé
H. T. Aitken, *Le président*

J'ai examiné le bilan ci-dessus comprenant le Compte de l'assurance des crédits à l'exportation (Partie I) et le Compte de financement à long terme des exportations (Partie II) et l'état d'exploitation afférent, et j'en ai fait rapport le 15 mars 1967 au ministre du Commerce.

A. M. Henderson,

BILAN ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 1966

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1965)

PARTIE I: COMPTE DE L'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ACTIF		1966	1965
En caisse		$ 390,603	$ 198,471
Bons du Trésor du Canada		298,957	249,197
Primes et autres effets à recevoir		58,400	59,006
Dû par le Compte de financement à long terme des exportations		131,705	125,686
Intérêt couru sur placements		79,128	74,651
Placements — obligations du Canada, au coût amorti (valeur nominale, $7,000,000; valeur marchande, $6,471,013)		6,990,430	6,973,823
Dépôt entre les mains du Receveur général du Canada qui ne produit pas d'intérêt		13,975,579	13,975,579
Mobilier et matériel de bureau au prix coûtant	$88,012		81,552
A déduire: provision accumulée pour dépréciation	58,044		50,552
		29,968	31,000
		$21,954,820	$21,687,413

PASSIF		1966	1965
Comptes à payer		$ 144,715	$ 13,503
Primes versées en dépôt par les assurés		101,565	103,561
Revenu différé:			
Primes de polices à l'égard de biens de production	$ 565,381		536,030
Quote-part de la Société des primes pour assurance en vertu de l'article 21 de la Loi	426,334		625,837
Quote-part de la Société des droits de garantie en vertu de l'article 21A de la Loi	6,242		11,459
		997,957	1,173,326
Réserve d'assurance — pour pertes sur contrats d'assurance aux termes de l'article 14 de la Loi		6,000,000	5,000,000
Capital:			
Capital-actions:			
Autorisé et souscrit— 150,000 actions de $100 chacune			
Emis et libéré— 50,000 actions de $100 chacune	5,000,000		5,000,000
Excédent de capital versé par le ministre des finances	5,000,000		5,000,000
Excédent gagné (Pièces A et B)	4,710,583		5,397,023
		14,710,583	15,397,023
		$21,954,820	$21,687,413

1 Le passif de la Société au chapitre des contrats d'assurance conclus pour son propre compte et en cours au 31 décembre 1966, s'élevait à $141,006,000.

2 Le passif de la Société au chapitre des contrats d'assurance conclus sous le régime de l'article 21 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation (lequel prévoit que les sommes nécessaires à l'acquittement des obligations de la Société aux termes de ces contrats, jusqu'à concurrence de $600,000,000, sont payables à la Société à même le Fonds du revenu consolidé) et en cours au 31 décembre 1966, s'élevait à $313,807,000.

3 Les comptes à recevoir différés découlent des réclamations payées en raison de difficultés de transfert de devises s'élevaient, au 31 décembre 1966, à $415,000.

4 Les autres réclamations qui pourront faire l'objet de recouvrements ultérieurs s'établissaient, au 31 décembre 1966, à $703,000.

signalé, le fonds de financement à long terme de l'exportation sous le régime de l'article 21A a été porté de 400 millions à 500 millions de dollars.

Le Conseil d'administration

M. A. E. Ritchie, auparavant Sous-secrétaire d'État adjoint aux Affaires extérieures, qui a été membre du conseil de la SACE pendant sept ans, a été nommé, au cours de l'année, ambassadeur du Canada auprès du gouvernement des États-Unis. Le Conseil a exprimé ses vifs remerciements à M. Ritchie pour les précieux services qu'il a rendus à la Société. M. Ritchie a été remplacé au Conseil par M. J. C. Langley, Sous-secrétaire d'État adjoint par intérim aux Affaires extérieures.

Le conseil consultatif

Le conseil consultatif, qui est nommé par le Gouverneur en conseil en conformité de l'article 9 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation pour donner au Conseil d'administration des avis sur les questions relatives à l'administration de la SACE, s'est réuni au mois de mai 1966. M. Croft de Winnipeg fut nommé au Conseil consultatif en janvier 1966. Le 31 décembre 1966, prenaient fin les mandats de MM. A. F. Mayne, de Montréal, I. F. McRae, de Toronto, et P.-A. Ouimet, de Montréal. M. H. Hallworth, de Saint-Jean, a résigné ces fonctions lorsqu'il a accepté un poste aux États-Unis. Le Conseil d'administration est profondément reconnaissants au Conseil consultatif pour les services rendus.

L'Union de Berne

La SACE est membre de l'Union de Berne, association internationale d'assureurs des crédits à l'exportation dont le principal objet est d'œuvrer pour la mise en valeur rationnelle de l'assurance des crédits dans le domaine international en faisant connaître aux différents membres les résultats obtenus dans ce domaine. L'Union fournit aux membres un moyen d'échanger des renseignements authentiques sur les conditions de crédit accordées de façon courante dans le commerce international. Lors de leurs réunions, les vingt pays membres, qui représentent la majorité des grandes nations commerçantes du monde, font une étude approfondie du résultat de leurs opérations et discutent les perspectives générales de l'économie de divers pays importateurs.

Le personnel

La SACE a des succursales à Montréal et à Toronto et elle est représentée par des fonctionnaires du ministère du Commerce dans les villes qui suivent: Halifax, Winnipeg, Edmonton et Vancouver. A la fin de l'année, son personnel se composait de 75 membres.

On ne saurait obtenir de bons résultats sans travailler en équipe. A cet égard, la SACE est favorisée depuis ses tout débuts. Le Conseil d'administration rend hommage aux employés pour leurs efforts particuliers et collectifs.

Veuillez agréer, monsieur le Ministre, l'expression de mes sentiments dévoués.

Le président du Conseil,
J. H. WARREN.

les déboursés nécessités par ces contrats atteignaient 210 millions de dollars et les remboursements de la part d'emprunteurs étrangers, 36 millions.

Le Canada a réservé des allocations de fonds disponibles en vertu de l'article 21A à divers consortiums internationaux dans le cadre de son apport financier aux programmes de développement économique de certains pays insuffisamment développés. Les fonds ainsi affectés diffèrent du financement ordinaire à long terme des exportations aux termes de l'article 21A. Ordinairement, les exportateurs qui recherchent des affaires à l'étranger présentent des demandes à la SACE pour le financement dont ils auront besoin. Dans le cas des engagements dans les consortiums, les fonds sont affectés aux pays en voie de développement avant que des entreprises précises soient présentées pour étude à la SACE par les pays bénéficiaires.

La SACE et la Banque interaméricaine de développement sont liées par un accord de coopération pour le financement d'entreprises de développement en Amérique latine. Aux termes de cet accord, le Canada s'est engagé à fournir 15 millions de dollars des sommes prévues par l'article 21A, pour financer des exportations de biens de production et de services connexes à des pays de l'Amérique latine. La SACE continuera d'examiner les propositions de financement en Amérique latine sous le régime de l'article 21A de la Loi, que les exportateurs canadiens lui présenteront directement de la manière ordinaire. Des négociations se poursuivent présentement en vue du financement de deux entreprises sous le régime de l'accord. La somme de 15 millions de dollars représente un premier engagement et non une limite au financement à long terme des exportations qui s'offre pour l'Amérique latine.

Un nombre croissant d'exportateurs canadiens de matériel de production et de services de génie s'occupent de mettre au point des entreprises ou des opérations qui exigent le financement à long terme des exportations. On compte bien au-delà de 1,000 sociétés canadiennes qui ont reçu des commandes de matériel ou de services grâce à des contrats passés sous le régime de l'article 21A.

Généralités

Modifications à la Loi

La Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation a été modifiée en décembre 1966. Par suite de cette modification, la SACE peut maintenant donner aux banques des garanties sans condition pour son propre compte sous le régime de l'article 14, et aussi pour le compte du gouvernement sur autorisation d'un décret du conseil aux termes de l'article 21. Auparavant, il fallait que ces garanties soient données sous le régime de l'article 21A, ce qui avait pour effet de diminuer la somme dont la société pouvait disposer par ailleurs pour le financement à long terme des exportations. La modification de la loi a aussi accordé à la SACE le pouvoir, sur autorisation du Gouverneur en conseil, de conclure des accords pour réaménager le remboursement des dettes dues à la SACE. En outre, ainsi qu'il a déjà été

Financement à Long Terme des Exportations

Aux termes de l'article 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, la Société peut, avec l'autorisation du Gouverneur en conseil, fournir un financement à long terme d'exportations de biens de production et de services connexes de génie et techniques. Au cours de l'année, le Parlement a autorisé l'accroissement des fonds disponible pour le financement à long terme des exportations conformément à l'article 21A de 400 à 500 millions de dollars.

Le financement à long terme de l'exportation en vertu de l'article 21A a pour but d'encourager et d'aider les exportateurs canadiens de biens de production cherchant à créer de nouveaux marchés à l'étranger. Grâce à ce financement, les exportateurs qui peuvent faire face à la concurrence internationale sur le plan des prix, de la qualité et des livraisons sont ainsi mis en mesure d'offrir des conditions de crédit comparables à celles qu'offrent les exportateurs d'autres pays qui disposent de services de financement semblables. La SACE peut aussi consentir des prêts aux banques nationales de développement pour qu'elles les reprêtent aux usagers industriels ou autres dans le pays dont il s'agit aux fins d'achat de biens de production du Canada.

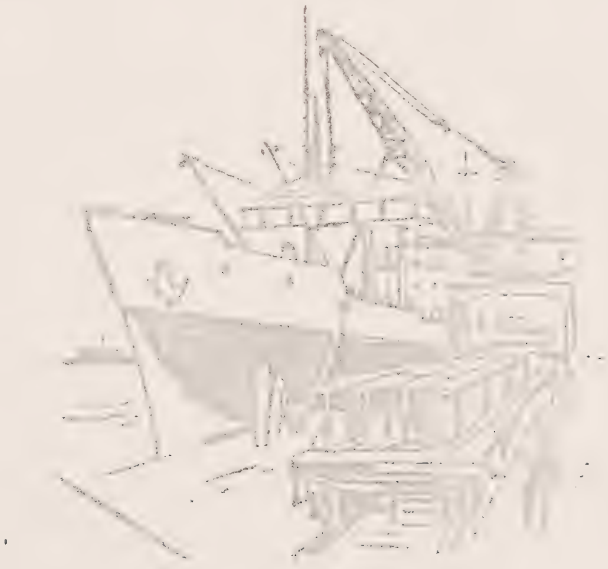
Voici les critères d'admissibilité des opérations au financement à long terme de l'exportation: les conditions de crédit demandées doivent porter sur plus de cinq ans et être de toute évidence nécessaires et justifiables; la valeur minimum doit ordinairement être d'un million de dollars, encore que ce minimum ne s'applique pas lorsqu'un exportateur canadien peut obtenir une commande pour fournir partie d'une grande entreprise financée par un prêteur étranger; le crédit de l'acheteur doit être coté de façon satisfaisante dans un pays digne de confiance et l'entreprise doit être économiquement saine; le contenu canadien ne doit pas être inférieur à 80 p. 100 et la vente doit présenter la promesse d'avantages industriels importants pour le Canada, ainsi que la perspective d'un commerce d'exportation qui se poursuivra.

En 1966, les décrets du conseil autorisant des accords de financement de sept entreprises ont porté sur un total de 73 millions de dollars. Des retards imprévus ont empêché la signature de deux de ces accords, dont un, portant sur 38.5 millions, a été signé le 28 février 1967. Les cinq accords de financement signés en 1966 ont représenté une valeur globale de 24 millions de dollars, comparativement aux six accords signés en 1965 pour une valeur globale de 57 millions. Les déboursés au cours de l'année se sont élevés à 45 millions, comparativement à 42 millions en 1965.

Le 31 décembre 1966, après six ans d'application des dispositions de l'article 21A, on avait signé avec des importateurs de 13 pays différents 37 contrats d'une valeur globale de 292 millions de dollars. A la fin de 1966,

noter, d'après la pièce B des états financiers, que l'excédent des recettes sur les dépenses et les réclamations, depuis la création de la SACE, s'élève à $5,693,229. C'est une somme modique comparée à celle des exportations assurées, qui a atteint 1.3 milliard de dollars.

Le Conseil d'administration a examiné l'état de la Réserve d'assurance et a décidé, compte tenu des engagements aux termes des contrats d'assurance et des circonstances économiques des acheteurs et des pays auxquels les exportateurs expédient des marchandises, d'y transférer un million de dollars de l'Excédent gagné, ce qui a porté la réserve à 6 millions de dollars, ainsi que le révèle le bilan. Le 31 décembre 1966, la Réserve d'assurance représentait 4.3 p. 100 des engagements de la SACE aux termes de contrats d'assurance passés à son propre compte.



Garanties offertes aux banques

Dans mon rapport sur l'année qui s'est terminée le 31 décembre 1965, il était fait mention d'élargissement du champ d'exercice des services offerts par la SACE sous la forme de garanties sans condition offertes aux banques, permettant ainsi aux exportateurs d'obtenir le financement, sans recours contre eux, de ventes de biens de production à l'étranger par crédit à moyen terme. Grâce à ce service de garantie offert aux banques, les principes ordinaires d'assurance de la SACE continuent de s'appliquer en ce qui a trait aux ventes de biens de production à moyen terme. La police d'assurance couvre l'exportateur durant la période de production des marchandises mais, dès que l'acheteur a accepté les marchandises, la garantie sans condition accordée à la banque entre en vigueur, permettant à la banque de renoncer à son droit de recours contre l'exportateur. Cette disposition, pour laquelle la SACE exige une prime nominale de l'exportateur, assure à la banque prêteuse la garantie entière de la SACE pour la partie différée du paiement. Jusqu'à maintenant, on a eu relativement peu recours à ce service, mais la SACE est d'avis que cela deviendra un moyen utile de favoriser davantage les ventes à l'exportation de biens de production.

Assurance en vertu de l'article 21

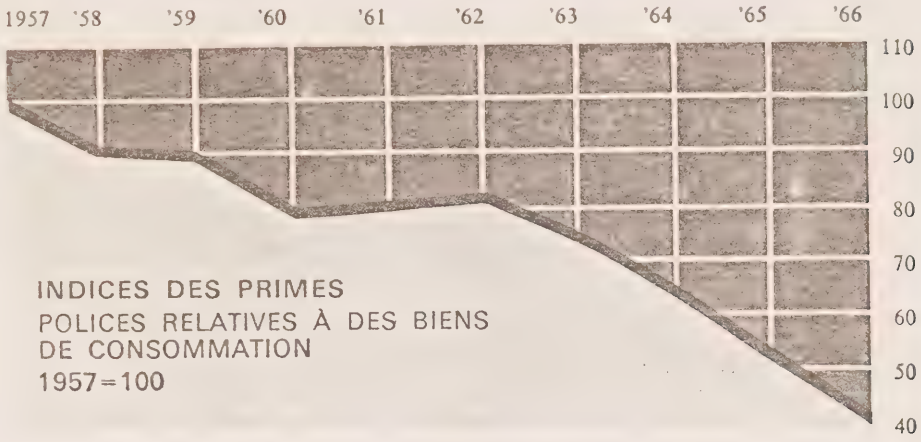
L'article 21 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation prévoit que, lorsque le Conseil d'administration est d'avis qu'un contrat d'assurance projeté imposerait à la SACE une obligation pour une période ou pour une somme supérieure à celle que la Société assumerait ordinairement à l'égard d'un contrat, d'un exportateur, d'une denrée ou d'un pays, et lorsque, de l'avis du ministre du Commerce, il est dans l'intérêt national que le contrat projeté soit conclu, le Gouverneur en conseil peut autoriser la SACE à conclure le contrat d'assurance.

En 1966, des exportations d'une valeur de $52,357,765 ont été assurées en vertu de l'article 21 et les primes provenant des 33 polices émises se sont élevées à $589,322. La SACE retient 25 p. 100 de ces primes pour ses dépenses et ses frais généraux, et le solde est remis au Receveur général. Le 31 décembre 1966, l'obligation maximum assumée aux termes des 208 polices émises en vertu de l'article 21 s'établissait à $313,807,000. Il n'y a jamais eu de réclamations sous le régime de cet article.

Exploitation

L'excédent des frais d'exploitation et des réclamations nettes sur le revenu (y compris les primes pour les risques couverts au compte même de la SACE et la partie revenant à la Société des primes, des droits et de l'intérêt provenant des contrats passés sous le régime des articles 21 et 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation) s'est établi à $9,095. Les intérêts touchés sur les investissements, de $322,655, ont permis de passer $313,560 au crédit du compte de l'Excédent gagné.

La SACE a pour but d'offrir de l'assurance au prix de revient. Les primes sont prélevées à des taux qui, espère-t-on, couvriront à la longue simplement les frais d'exploitation de la Société et les réclamations. Il est à



L'ensemble de l'engagement maximum aux termes de ces polices était de $133,060,994. En outre, on comptait des engagements de $7,945,000 aux termes de polices émises au cours des années précédentes et qui peuvent encore donner lieu à des réclamations.

Réclamations des assurés

Les réclamations payées au cours de l'année se sont élevées à $771,407 comparativement à $149,957 en 1965. Sur les réclamations payées en 1966, celles qui l'ont été au titre du risque de transfert de devises se sont élevées à $406,870. Les recouvrements touchés au cours de l'année ont atteint $161,707, dont $55,272 tenaient à des réclamations payées en 1966 et le reste, à des réclamations payées les années précédentes. Voici en résumé, d'après le genre de risque assuré, les réclamations présentées à la Société depuis qu'elle a commencé à fonctionner en 1945 jusqu'au 31 décembre 1966:

Nature de la réclamation	*Réclamations payées*	*Recouvrements*	*Créances irrécouvrables*	*Créances nettes en cours*
Insolvabilité	$ 624,350	$ 131,882	$223,909	$ 268,559
Défaut	1,547,553	672,829	452,240	422,484
Transfert de devises	9,975,923	9,470,687	90,238	414,998
Autres	123,536	11,668	100,127	11,741
*Bénéfice sur le change**		199,976	(199,976)	
	$12,271,362	$10,487,042	$666,538	$1,117,782

*Différence nette obtenue par conversion des devises étrangères recouvrées.

Assurance en vertu de l'article 14

Les exportations assurées par la SACE sous le régime de l'article 14 durant 1966 se sont élevées à $155,299,628, comparativement à $133,780,307 en 1965, soit une augmentation de 16 p. 100. D'autre part, les primes gagnées aux termes de cet article au cours de l'année ont été moins élevées qu'en 1965, ayant diminué de $735,565 à $694,461. Ainsi, quoique le volume d'affaires assurées se soit accrû de 16 p. 100, les primes correspondantes ont diminué de 6 p. 100. Ce rapport inversement proportionnel au profit des détenteurs de polices est conforme à la ligne de conduite que la SACE ne cesse de pratiquer et qui consiste à réduire les taux des primes chaque fois que c'est possible, selon les principes bien fondés de l'assurance.

Le 31 décembre 1966, il y avait en vigueur 589 polices portant sur une grande variété de produits exportés à plus de 100 pays. C'est donc une augmentation de 47 sur le nombre des polices en vigueur à la fin de l'année précédente. Voici la répartition de ces polices d'après le volume des exportations (volume établi par les détenteurs des polices dans leurs demandes):

Polices relatives à des biens de consommation

	Polices	*Estimation des exportation*
$ 25,000 ou moins	98	$ 1,690,000
$ 25,001 à $ 100,000 . . .	245	15,170,000
$ 100,001 à $ 250,000 . . .	69	12,360,000
$ 250,001 à $1,000,000 . . .	66	34,580,000
$1,000,001 ou plus	39	136,160,000
	517	$199,960,000

Polices relatives à des biens de production

	Polices	*Montant du contrat*
$ 25,000 ou moins	5	$ 77,417
$ 25,001 à $ 100,000 . . .	18	1,106,797
$ 100,001 à $ 250,000 . . .	19	3,050,728
$ 250,001 à $1,000,000 . . .	20	10,709,902
$1,000,001 ou plus	10	31,879,378
	72	$46,824,222

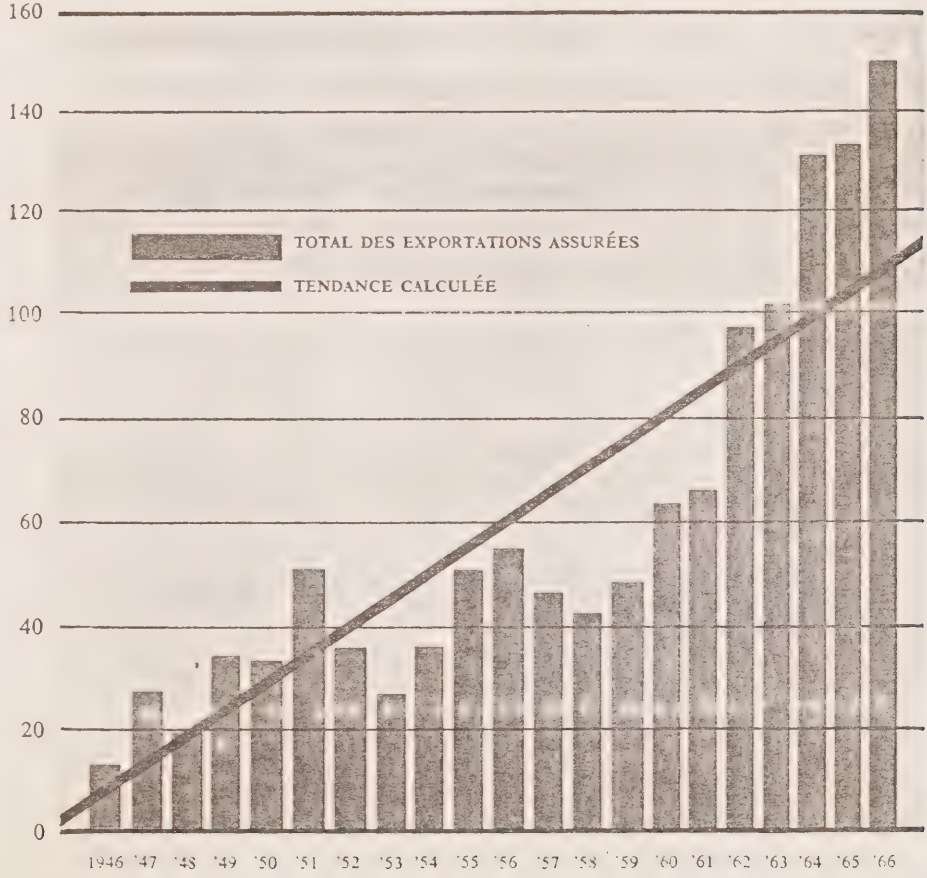
à des biens de production. On peut aussi obtenir des polices d'assurance de contrats visant des services de construction ou de génie et d'autres services techniques.

Les polices peuvent être émises soit au risque de la SACE, soit au risque du gouvernement. L'article 14 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation autorise la Société à assurer, à ses seuls risques, jusqu'à concurrence de 200 millions de dollars, des contrats qui sont en vigueur à un moment quelconque. L'article 21 de la Loi prévoit que le Gouverneur en conseil peut autoriser la SACE à assurer, au risque du Fonds du revenu consolidé, jusqu'à concurrence de 600 millions de dollars.

En 1966, la SACE a assuré des exportations évaluées à 208 millions de dollars. Depuis l'émission de la première police, en 1945, les ventes d'exportation assurées par la Société ont atteint 2.1 milliards de dollars, dont 1.3 milliard au risque de la SACE et le reste au risque du Fonds du revenu consolidé.

Exportations assurées aux risques de la SACE

En Millions de Dollars



SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

Le 31 mars 1967

L'honorable Robert H. Winters
Ministre du Commerce
OTTAWA

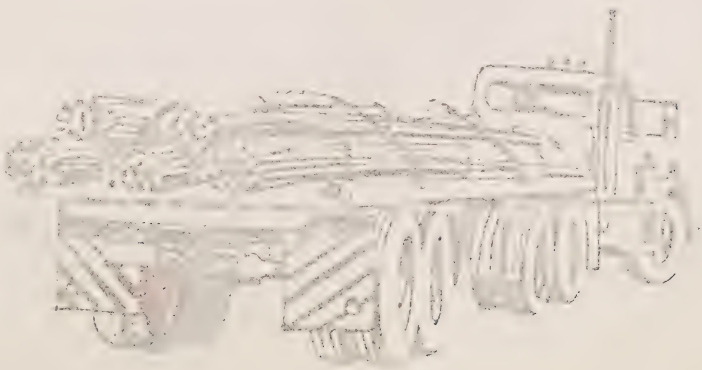
Monsieur le Ministre,

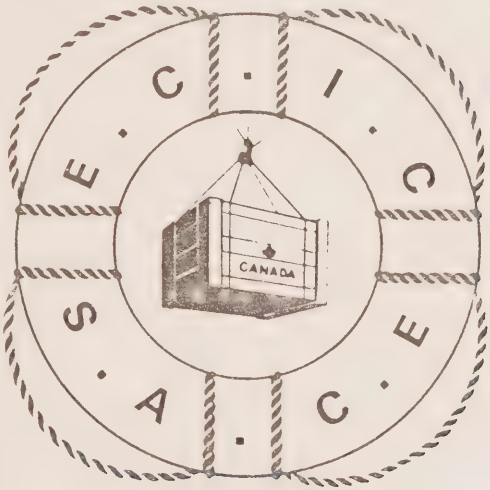
Conformément à l'article 17 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, j'ai l'honneur de vous transmettre les états ci-annexés des comptes de la Société d'assurance des crédits à l'exportation pour l'année qui s'est terminée le 31 décembre 1966, y compris, comme l'exige l'article 87 de la Loi sur l'administration financière, le rapport que l'auditeur général a présenté après avoir examiné les comptes et les états financiers de la SACE.

La Société a été établie en vue d'encourager le commerce d'exportation du Canada. Elle agit dans deux domaines complémentaires: *l'assurance* des crédits à l'exportation et *le financement* à long terme des exportations. Les services que la SACE fournit ne peuvent s'obtenir d'entreprises privées.

Assurance des Crédits à l'Exportation

La SACE offre de l'assurance à toutes les personnes du Canada qui exportent à crédit des biens et des services, afin de les protéger au cas où des acheteurs étrangers n'effectueraient pas leurs paiements par suite des risques en matière de crédit ou d'ordre politique qui entourent inévitablement le commerce extérieur. La Société délivre aux exportateurs de produits de consommation des polices d'assurance qui protègent leur commerce d'exportation au cours des douze mois qui suivent. Elle délivre en outre des polices spéciales qui couvrent des contrats particuliers de vente relatifs




E · C · I · C
S · A · C · E
CANADA

Government
Publications

Canada

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION



1967

ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

MAY 13

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION
(ESTABLISHED BY THE EXPORT CREDITS INSURANCE ACT)



TWENTY-FOURTH ANNUAL REPORT

AND

FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1967

HEAD OFFICE: OTTAWA, BRANCHES: MONTREAL, TORONTO AND VANCOUVER
REPRESENTATIVES: (THROUGH THE DEPARTMENT OF TRADE AND COMMERCE)
HALIFAX, WINNIPEG, EDMONTON


E · C · I · C
S · A · C · E
MADE IN
CANADA

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

March 28, 1968

The Honourable Robert H. Winters,
Minister of Trade and Commerce,
OTTAWA.

Dear Sir:

In accordance with Section 17 of the Export Credits Insurance Act, I have the honour to transmit to you the attached statements of the accounts of the Export Credits Insurance Corporation for its fiscal year ended December 31, 1967, including, as required by Section 87 of the Financial Administration Act, the Auditor General's report on the result of his examination of the accounts and financial statements.

ECIC was established to promote Canada's export trade. It operates in two complementary fields: export credits *insurance* and long term export *financing*. The facilities ECIC provides are not available from commercial sources.



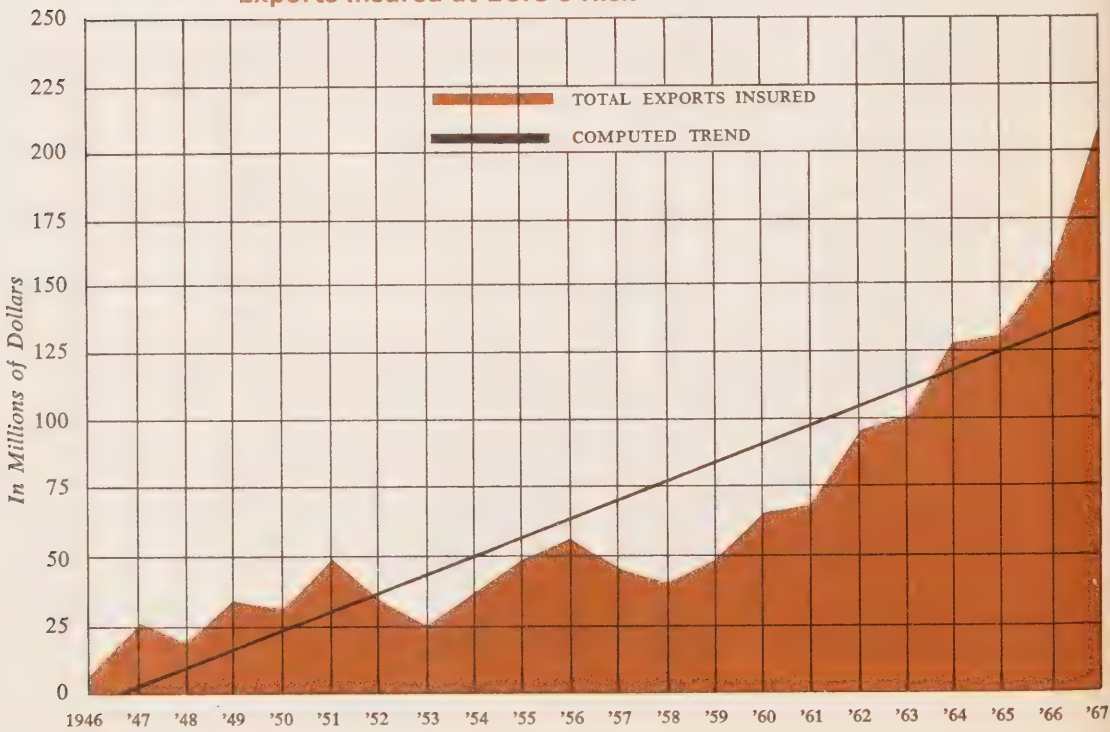
Export Credits Insurance

ECIC offers insurance to all persons in Canada exporting goods or services on credit terms, to protect them against non-payment by foreign buyers arising from credit and political risks associated with foreign trade. Policies are issued to exporters of general commodities under which insurance cover is provided for their export business during the succeeding twelve months. In the case of sales involving capital goods, a specific Policy is issued to cover each contract. Policies are also available for contracts involving construction, engineering, and technical services.

Policies are issued either at ECIC's risk or at the risk of the Government. Under Section 14 of the Export Credits Insurance Act ECIC may insure at its own risk up to a maximum liability of $200 million under contracts outstanding at any one time; under Section 21 the Governor in Council may authorize ECIC to insure, at the risk of the Consolidated Revenue Fund, up to a maximum liability of $600 million.

During 1967 ECIC insured exports valued at $238 million. At the end of the year there were 795 Policies in force under Sections 14 and 21 of the Act. Since the first Policy was issued in 1945, ECIC has insured export sales totalling $2.3 billion, of which $1.5 billion was at its own risk, with the balance at the risk of the Consolidated Revenue Fund.

Exports Insured at ECIC's Risk



Insurance Under Section 14

Export sales insured by ECIC under Section 14 during 1967 totalled $213,907,232. This amount is an increase of 38% over 1966 and is the largest volume of business insured by ECIC for its own account in any one year. About 20% of the increase is accounted for by new Policyholders, with the balance representing increased business by continuing Policyholders. Premiums earned under this Section during the year were $762,070 as compared with $694,461 in 1966. Thus, while the volume of business insured increased by 38%, the corresponding premiums increased by 10%. This is the result of ECIC's continuing policy of reducing premium rates whenever possible, consistent with sound underwriting principles.

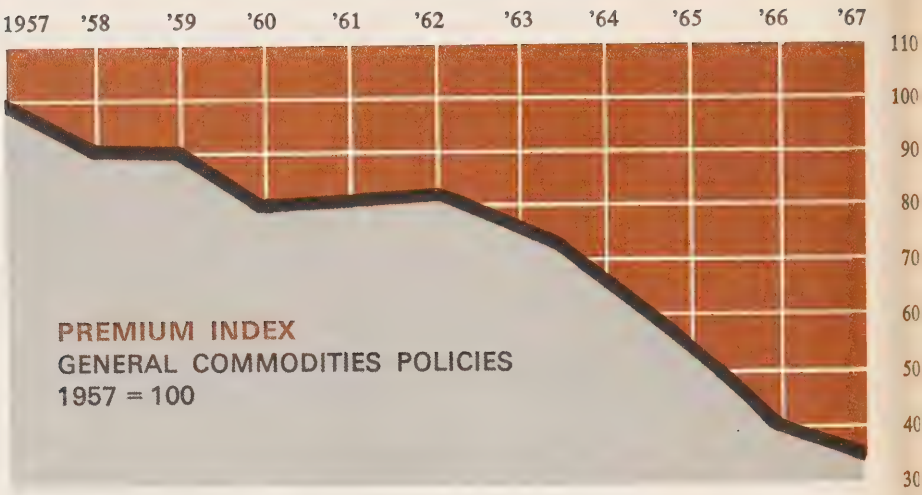
There were 671 Policies current at December 31, 1967, covering a wide variety of products exported all over the world. This is an increase of 82 over the number of Policies current at the end of the previous year. A classification of these Policies by export volume (estimated by the Policyholders in their applications) is as follows:

General Commodities Policies

	Policies	*Estimated Export Volume*
$ 25,000 and under	112	$ 1,916,000
$ 25,001 to $ 100,000 . . .	272	16,690,000
$ 100,001 to $ 250,000 . . .	86	15,310,000
$ 250,001 to $1,000,000 . . .	73	40,910,000
$1,000,001 and over	41	158,900,000
	584	$233,726,000

Capital Goods Policies

	Policies	*Contract Amount*
$ 25,000 and under	4	$ 90,906
$ 25,001 to $ 100,000 . . .	20	1,199,070
$ 100,001 to $ 250,000 . . .	23	3,577,040
$ 250,001 to $1,000,000 . . .	25	13,330,954
$1,000,001 and over	15	43,433,432
	87	$61,631,402



At the year end the aggregate of the maximum liabilities under the outstanding Policies was $160,127,324. In addition, there were liabilities totalling $6,895,000 in respect of Policies issued in previous years under which claims can still be made.

Policyholders' Claims

Claims paid during the year totalled $1,708,446, as compared to $771,407 paid in 1966. Of the claim payments in 1967, $1,368,845 was paid under the exchange transfer risk. Recoveries of $256,036 were received during the year. Of this amount $33,562 pertained to claims paid in 1967, and the balance was in respect of claims paid in previous years. The claims experience of ECIC from the commencement of operations in 1945 to December 31, 1967, analyzed by type of risk insured, is as follows:

Nature of claims	*Claims Paid*	*Recoveries*	*Written Off*	*Net Outstanding*
Insolvency	$ 680,441	$ 136,801	$313,941	$ 229,699
Default	1,831,064	737,384	478,572	615,108
Exchange Transfer	11,344,767	9,657,249	90,247	1,597,271
Other Political	123,536	11,668	100,127	11,741
*Gain on Exchange**		199,976	(199,976)	
	$13,979,808	$10,743,078	$782,911	$2,453,819

*Net difference obtained when converting foreign currencies recovered.

Guarantees to Banks

ECIC issues unconditional guarantees to those banks which will provide non-recourse financing to the insured Canadian exporter selling capital equipment to foreign buyers on medium term credit. An insurance Policy provides cover to the exporter during the production period of the goods, and once the buyer has accepted the goods an unconditional guarantee to the bank goes into effect, and the bank waives recourse to the exporter. This arrangement, for which ECIC charges the exporter a nominal fee, provides the lending bank with ECIC's 100% guarantee of the deferred payment portion of the sale. At December 31, 1967 guarantees issued to banks, and in force, amounted to $875,072.

Insurance Under Section 21

Section 21 of the Act provides, among other things, that where the Board of Directors is of the opinion that a proposed contract of insurance would impose upon ECIC a liability for a term or in an amount in excess of that which it would normally undertake in relation to any one contract, exporter, commodity, or country, and in the opinion of the Minister of Trade and Commerce it is in the national interest that the proposed contract be entered into, the Governor in Council may authorize ECIC to enter into the contract of insurance.

In 1967 exports to a value of $23,801,610 were insured under Section 21 and the premiums received during the year on the 16 Policies issued amounted to $284,498. There were 124 Policies in force under Section 21 at December 31, 1967, having a maximum liability of $201,789,000. There have never been any claims under this Section. Under the Act ECIC pays the premiums received on Section 21 insurance over to the Receiver General of Canada after deducting expenses and overhead incurred in administering the Policies. Operating costs in this connection in 1967 amounted to $138,377.

Operating Results

Operating expenses and net claims exceeded income (premiums on risks insured on ECIC's own account, with ECIC's portion of premiums, fees, and interest earned in respect of contracts entered into under Section 21 and Section 21A of the Act) by $1,153,003. After taking into account interest of $285,868 earned on investments, the Corporation's operations for the year resulted in a net loss of $867,135.

It is the aim of ECIC to provide insurance on a cost basis. Premiums are charged at rates which will, it is hoped, over a period of years just meet ECIC's operating expenses and net claims. It will be noted from

Exhibit B of the financial statements that the excess of operating income over expenses and Policyholders' claims to date from the inception of ECIC, amounts to $4,540,226, representing 0.3% of the $1.5 billion of exports insured.

The Underwriting Reserve of $6,000,000 as at December 31, 1967 amounted to 3.6% of ECIC liabilities under contracts of insurance entered into on its own account.



Long Term Export Financing

Under Section 21A of the Act ECIC may, when authorized by the Governor in Council, provide long term financing for export sales of capital goods and related engineering and technical services. Funds available under this Section are $500 million and are paid to ECIC, as required, out of the Consolidated Revenue Fund.

The purpose of Section 21A long term export financing is to give encouragement and assistance to enterprising Canadian exporters of capital equipment and related engineering and technical services who develop business possibilities abroad. Through these facilities, exporters who can compete internationally in terms of price, quality and delivery are enabled also to meet credit terms offered by exporters in other countries who have similar financing facilities.

The criteria which determine the eligibility of transactions for long term export financing are that: the terms requested must be more than five years and clearly necessary and justifiable; the minimum value must normally be $1 million, although when a Canadian exporter can obtain an order to supply part of a large project being financed by a foreign lender, this minimum may not apply; the buyer must have a satisfactory credit rating in a creditworthy country, and the project must be economically sound; the Canadian content must be not less than 80% and the sale should show promise of significant industrial benefits in Canada as well as prospect of continuing export trade.

ECIC may also make loans to national development banks for relending to industrial or other users in the country concerned for the purchase of capital goods from Canada.

Transactions During the Year

During the year, ten financing agreements in seven countries were signed to a value of $94 million, the largest amount made available in a single year since the beginning of operation of Section 21A facilities. Disbursements during the year totalled $36 million as compared with $45 million in 1966.

At December 31, 1967, after seven years of operation of Section 21A facilities, 45 financing agreements in 16 countries have been signed, with a total value of $387 million. Disbursements under these agreements to the end of 1967 were $246 million. Repayments from the foreign borrowers totalled $56 million.

More and more in international trade large capital projects are being financed on long term credit. Canadian exporters of capital equipment and engineering services are encouraged to compete internationally with the backing of Section 21A funds.

For the ten contracts signed during 1967, seven exporters are acting as prime contractors. These exporters have plants in seven provinces across Canada and employ in excess of 50,000 persons. Canadian content of the projects averages 83%, which means orders for equipment and services totalling $78 million will be placed with an estimated 2,000 Canadian companies.

General

ECIC's aim is to inform Canadian exporters from coast to coast of the services it has to offer. Its employees are constantly engaged in publicizing its facilities. Senior members of the staff cover Canada regularly. Representatives of ECIC's branches in Canada's major industrial cities devote most of their time to contacts with exporters and the chartered banks; and ECIC takes an active part in the seminars and meetings of trade and other associations concerned with Canada's exports. ECIC works closely with the Department of Trade and Commerce and in particular with its Foreign Trade Service whose co-operation has been a significant factor in the success ECIC has achieved.

During 1967 ECIC staff also travelled abroad on business missions more extensively than in any previous year, mainly in support of Canada's export of capital equipment. Countries visited included Iran, New Zealand, the Philippines, Taiwan, Turkey, and the United Arab Republic, as well as a number of European and Latin American countries.

Insurance to the U.S.A.

Until 1967 ECIC as a general rule did not insure to the U.S.A. because credits insurance on shipments to that country is available from commercial sources. In the light of recent developments in world markets, ECIC has reviewed its policy and is now prepared to insure exports to the U.S.A. All available information suggests that the new ECIC service will complement rather than compete with commercial insurers.

Board of Directors

At the end of 1967 Mr. Denis Harvey, the former Assistant Deputy Minister of Trade and Commerce, who was a Director of ECIC for six years, was appointed Special Adviser to the Deputy Minister of Trade and Commerce and subsequently resigned from the Board. The Board expressed its deep appreciation of the valuable services rendered to the Corporation by Mr. Harvey as Director and as spokesman for the Department of Trade and Commerce. He has been succeeded on the board by Mr. A. G. Kniewasser, Assistant Deputy Minister (Trade Promotion), of the Department of Trade and Commerce.

Advisory Council

The Advisory Council, which is appointed by the Governor in Council pursuant to Section 9 of the Act to advise the Board of Directors on matters relative to the administration of ECIC, met in May, 1967. Mr. C. C. Brannan of Hamilton, Mr. L. Hébert of Montreal, Mr. L. G. Lumbers and Mr. J. H. Smith of Toronto were appointed to the Advisory Council in February, 1967. On December 31, 1967, the terms of appointment expired for Mr. G. L. Harrold of Calgary, Mr. A. T. Lambert of Toronto and Mr. F. C. Mannix of Calgary. The Board of Directors is most appreciative of the services rendered by the Advisory Council.

Berne Union

ECIC is a member of the Union d'Assureurs des Crédits Internationaux (Berne Union), an international association of export credits insurers. The principal object of the Union is to work for rational development of credit insurance in the international field by members making known to one another results obtained in this sphere. The Union provides a medium for the reliable exchange among its members of authentic information on credit terms currently being granted in international trade. At its meetings the member countries, representing the majority of the large trading nations of the world, review in detail the results of their operations and discuss the general economic outlook in various importing countries.

In October, 1967, an Extraordinary General Meeting of the Berne Union was held in Canada for the first time. Delegates from seventeen of the twenty member countries attended the meeting, held at the Seigniory Club, Quebec.

Branches

ECIC has maintained branches in Montreal and Toronto for many years. During 1967 a Branch Office was opened in Vancouver. Mr. Sidney Garrett, formerly ECIC's chief underwriter in Ottawa, was appointed to the Vancouver Office as Western Representative with an area of responsibility covering Western Canada, extending from Winnipeg to Victoria.

ECIC also services the exporting community through the regional offices of the Department of Trade and Commerce in Halifax, Winnipeg and Edmonton.

Staff

ECIC's staff at the end of the year numbered 81. I am glad to join the other members of the Board of Directors in expressing satisfaction with the devoted work of ECIC's employees in the year under review.

Yours faithfully,
J. H. WARREN,
Chairman.

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1967

(with comparative figures as at December 31, 1966)

PART 1: EXPORT CREDITS INSURANCE ACCOUNT

ASSETS		1967	1966
Cash		$ 310,630	$ 390,603
Treasury bills of Canada		796,390	298,957
Premium and other receivables		64,386	58,400
Due from Long Term Export Financing Account		159,071	131,705
Interest accrued on investments		64,532	79,128
Investments — Government of Canada bonds, at amortized cost (par value, $5,800,000; market value, $5,005,077)		5,794,503	6,990,480
Non-interest-bearing deposit with the Receiver General of Canada		13,975,579	13,975,579
Office furniture and equipment, at cost	$105,903		88,012
Less: Accumulated depreciation	67,191		58,044
		38,712	29,968
		$21,203,803	$21,954,820

Notes

1. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into on its own account and any guarantees given in connection therewith and outstanding as at December 31, 1967, amounted to $167,022,000.
2. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into under Section 21 of the Export Credits Insurance Act (which provides that all moneys required to discharge its liabilities arising under

LIABILITIES		1967	1966
Accounts payable		$ 20,727	$ 13,108
Due to the Government of Canada		247,251	131,607
Policyholders' premium deposits		109,545	101,565
Deferred income:			
Premiums and guarantee fees on capital goods policies	$ 743,103		565,381
Corporation's portion of premiums under Section 21 of the Act	238,176		426,334
Corporation's portion of guarantee fees under Section 21A of the Act	1,553		6,242
		982,832	997,957
Underwriting reserve — provision for losses on insurance contracts under Section 14 of the Act		6,000,000	6,000,000
Capital:			
Capital Stock:			
Authorized and subscribed — 150,000 shares of $100 each			
Issued and fully paid — 50,000 shares of $100 each	5,000,000		5,000,000
Capital surplus paid in by the Minister of Finance	5,000,000		5,000,000
Earned surplus (Exhibits A and B)	3,843,448		4,710,583
		13,843,448	14,710,583
		$21,203,803	$21,954,820

such contracts, to a limit of $600,000,000, are payable to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund) and outstanding as at December 31, 1967, amounted to $201,789,000.

3. Deferred accounts receivable arising out of claims paid in connection with exchange transfer difficulties as at December 31, 1967, amounted to $1,597,000.
4. Other claims paid from which future recoveries might be made, as at December 31, 1967, amounted to $857,000.

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1967

(with comparative figures as at December 31, 1966)

PART II: LONG TERM EXPORT FINANCING ACCOUNT

ASSETS	1967	1966
Interest accrued on notes receivable	$ 3,586,317	$ 3,141,085
Notes receivable in respect of export transactions under Section 21A of the Act (including, in 1967, $14,657,691 under administration — per contra)	190,345,658	174,502,051
Notes receivable and accrued interest overdue	693,759	—
Government of Canada — Obligation under Section 21A of the Act with respect to the implementing of guarantees and the purchase of, or the making of loans on the security of, negotiable instruments	141,137,361	84,884,953
	$335,763,095	$262,528,089

Notes

1. Section 21A of the Export Credits Insurance Act provides that all moneys required by the Corporation for implementing a guarantee given under that Section, for the purchase of an instrument or an interest in an instrument, or for making a loan on the security of a guaranteed instrument or an instrument made payable to the Corporation, to a limit of $500,000,000, shall be paid to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund.

2. As at December 31, 1967, the Corporation
   (a) had undertaken, if requested, with a corresponding reduction in the Corporation's liability under Section 21 of the Act (see Part I, Note 2), to guarantee payment of outstanding negotiable instruments amounting to $1,223,000;
   (b) was authorized to guarantee and purchase negotiable instruments held by the Export Finance Corporation of Canada, Ltd., up to an amount of $10,811,000;
   (c) was authorized to lend money on the security of negotiable instruments in respect of financing agreements under negotiation, involving up to $760,000.

Certified correct:
A. E. Bowling, *Chief Accountant*

Approved:
H. T. Aitken, *President*

LIABILITIES		1967	1966
Due to Export Credits Insurance Account		$ 159,071	$ 131,705
Equity of the Export Finance Corporation of Canada, Ltd. in notes receivable under administration:			
Notes receivable	$ 14,657,691		25,895,735
Interest accrued	232,669		435,322
		14,890,360	26,331,057
Guarantees of outstanding negotiable instruments		616,489	2,758,630
Undertakings to purchase, or to make loans on the security of, negotiable instruments in respect of financing agreements in force		140,520,872	82,126,323
Government of Canada:			
Advances under Section 21A of the Act	176,148,756		148,584,881
Interest accrued on notes receivable — Government portion	3,427,547		2,595,493
		179,576,303	151,180,374
		$335,763,095	$262,528,089

I have examined the above Balance Sheet comprising Export Credits Insurance Account (Part I) and Long Term Export Financing Account (Part II) and the related Statement of Operations and I have reported thereon under date of March 19, 1968 to the Minister of Trade and Commerce.

A. M. HENDERSON,
Auditor General of Canada

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1967

(with comparative figures for the year ended December 31, 1966)

		1967	1966
INCOME			
Export Credits Insurance:			
Premiums and guarantee fees earned on risks insured on the Corporation's own acount	$ 762,070		$ 694,461
Corporation's portion of premiums earned in respect of contracts entered into under Section 21 of the Act	138,377		346,834
		$ 900,447	1,041,295
Long Term Export Financing:			
Corporation's portion of interest and fees earned in respect of agreements entered into under Section 21A of the Act		325,180	399,664
		1,225,627	1,440,959
EXPENSE			
Salaries	611,730		557,106
Employee benefits	40,971		37,159
Rents	63,629		53,773
Stationery, printing and office expense	51,704		36,819
Travel	43,119		38,580
Communications expense	26,951		23,424
Credit reports	21,091		14,142
Leasehold improvements	12,793		8,256
Recruitment and training	12,109		8,527
Depreciation of office furniture and equipment	9,572		7,492
Berne Union meeting	9,479		—
Publicity	5,222		34,357
Advisory Council meeting	3,928		2,995
Other	13,922		17,724
		926,220	840,354
OPERATING INCOME		299,407	600,605
POLICYHOLDERS' CLAIMS (see page 6)			
Payments	1,708,446		771,407
Recoveries (including exchange profits and losses)	256,036		161,707
		1,452,410	609,700
EXCESS OF POLICYHOLDERS' CLAIMS OVER OPERATING INCOME		1,153,003	9,095
Interest on investments		285,868	322,655
NET LOSS (INCOME) TRANSFERRED TO EARNED SURPLUS (EXHIBIT A)		$ 867,135	$ (313,560)

Note: Total remuneration of directors as directors, officers or employees of the Corporation for the year was $48,250.

Exhibit A

STATEMENT OF EARNED SURPLUS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1967

Balance as at January 1, 1967	$ 4,710,583
Net loss for the year	867,135
Balance as at December 31, 1967	$ 3,843,448

Exhibit B

STATEMENT OF OPERATIONS FROM INCEPTION NOVEMBER 21, 1944 TO DECEMBER 31, 1967

INCOME		
Premiums and guarantee fees earned on risks insured on the Corporation's own account	$10,421,768	
Corporation's portion of premiums, fees and interest earned in respect of contracts entered into under Sections 21 and 21A of the Act	3,830,870	$14,252,638
EXPENSE		6,475,682
OPERATING INCOME		7,776,956
POLICYHOLDERS' CLAIMS (see page 6)		
Payments	13,979,808	
Recoveries (including exchange profits and losses)	10,743,078	3,236,730
EXCESS OF OPERATING INCOME OVER POLICYHOLDERS' CLAIMS		4,540,226
Interest on investments		8,164,451
		12,704,677
Transfer to underwriting reserve	6,000,000	
Income tax	2,861,229	8,861,229
EARNED SURPLUS		$ 3,843,448

Report of the Auditor General to the Minister of Trade and Commerce

Ottawa, March 19, 1968.

The Honourable R. H. Winters,
Minister of Trade and Commerce,
Ottawa.

Sir,

I have examined the accounts and financial statements of Export Credits Insurance Corporation for the year ended December 31, 1967. In compliance with the requirements of section 87 of the Financial Administration Act I report that, in my opinion:

(a) proper books of account have been kept by the Corporation;

(b) the financial statements of the Corporation

(i) were prepared on a basis consistent with that of the preceding year and are in agreement with the books of account,

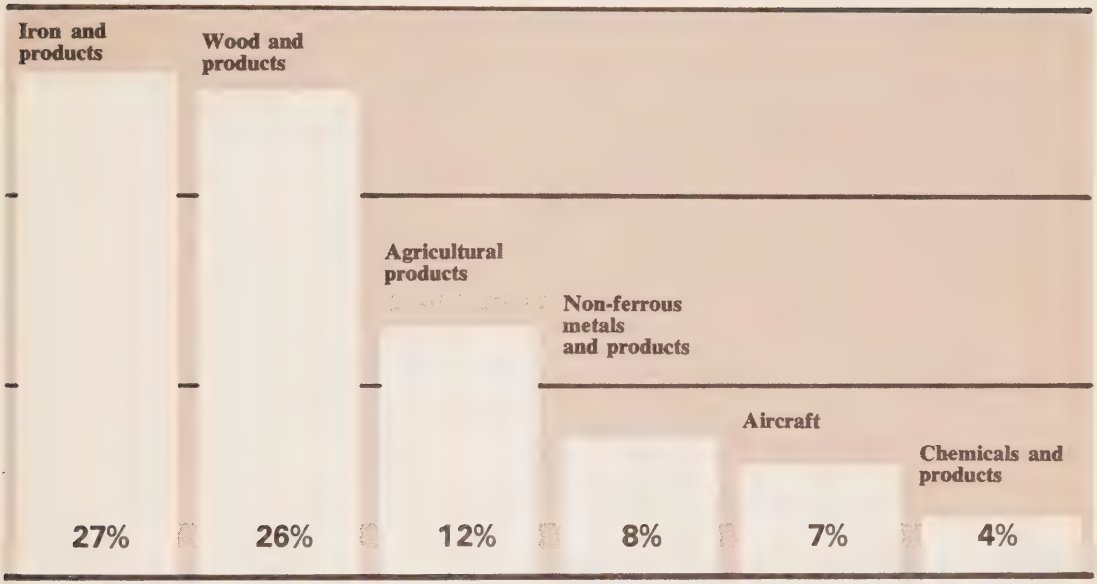
(ii) in the case of the balance sheet comprising Export Credits Insurance Account (Part I) and Long Term Export Financing Account (Part II), give a true and fair view of the state of the Corporation's affairs as at the end of the financial year, and

(iii) in the case of the statement of operations, give a true and fair view of the income and expense (including policyholders' claims) of the Corporation for the financial year; and

(c) the transactions of the Corporation that have come under my notice have been within the powers of the Corporation under the Financial Administration Act and any other Act applicable to the Corporation.

Yours faithfully,
A. M. HENDERSON,
Auditor General of Canada.

PRINCIPAL COMMODITIES INSURED IN 1967



ANALYSIS OF COMMODITIES INSURED DURING 1967

Commodity	*Amount*
Live Animals	
Livestock	$ 161,588
Animals, Other	46,233
Food, Feed, Beverages, Tobacco	
Flour	12,085,962
Malt	4,100,136
Alcoholic beverages	13,320
Fish	1,916,230
Milk and products	1,909,385
Agricultural and food products	5,843,565
Crude Materials, Inedible	
Furs, dressed and undressed	2,102,060
Hides and skins	580,806
Leather	1,058,632
Seeds	1,110,684
Animal products, Other	618,517
Fibres, textiles and products	1,141,264
Other crude materials, inedible	1,872,735
Fabricated Materials, Inedible	
Primary iron	436,545
Wood pulp	34,769,415
Wood and wood products	617,101
Newsprint	13,666,895
Paper and products	6,553,068
Aluminum and products	$ 387,358
Copper and products	5,964,777
Non-ferrous metals	2,630,080
Non-metallic minerals	132,305
Asbestos products	158,056
Refractory products	1,559,035
Chemicals	6,248,783
Other chemical products	479,819
Fertilizers	393,630
Fabrics—woven and other	6,560,013
Other fabricated materials, inedible	5,124,732
End Products, Inedible	
Auto and parts	6,210,872
Farm machinery	3,285,215
Needles	2,978,088
Steel	38,177,356
Electrical goods	7,644,756
Meters	525,246
Pharmaceuticals	1,961,650
Aircraft	14,402,657
Miscellaneous	16,612,652
Services	
Services	1,866,011
TOTAL	$213,907,232

ANALYSIS BY COUNTRIES OF ACTUAL

		Amount at the Government's Risk Under Section 21	*Amount at ECIC's Risk*
Commonwealth Countries	Australia	$	$ 16,259,617
	Barbados		1,547,710
	Bermuda		1,248,465
	British Honduras		181,231
	British West Indies		5,308,181
	Ceylon		12,639
	Cyprus		12,628
	Fiji Islands		62,467
	Ghana		1,927,372
	Gibraltar		19,770
	Guyana		1,295,089
	Hong Kong		1,447,042
	India		103,275
	Jamaica		6,433,018
	Kenya		1,087,832
	Malawi		145,995
	Malaysia		157,400
	Malta		8,757
	Mauritius		4,385
	New Zealand		5,207,936
	Nigeria		77,599
	Pakistan		107,993
	Sierra Leone		12,747
	Singapore		592,757
	Tanzania		82,205
	Trinidad & Tobago		4,230,548
	Uganda		22,142
	United Kingdom		32,843,721
	Zambia		2,923,784
	Total Commonwealth Countries	$ —	$ 83,364,305
Foreign Countries	Afghanistan	$	$ 968,820
	Argentina		6,079,738
	Austria		733,719
	Belgium		3,231,640
	Bolivia		319,258
	Brazil		4,630,539
	Burma		55,513
	Burundi		47,035
	Chile	1,355,225	1,739,399
	Colombia		3,017,133
	Costa Rica		595,565
	Cuba		28,053
	Czechoslovakia		244,866
	Denmark		633,224
	Dominican Republic		775,624
	Ecuador		350,674
	El Salvador		2,002,324
	Ethiopia		89,667
	Finland		800,364
	France		8,511,972
	French Guiana		32,913
	French Oceania		50,682
	French West Indies		55,646
	German Fed. Rep.		10,091,826

ISKS UNDERWRITTEN DURING 1967

Foreign Countries *Continued*

	Amount at the Government's Risk Under Section 21	*Amount at ECIC's Risk*
Greece	$	$ 852,549
Guatemala		1,567,209
Haiti		109,611
Honduras		366,299
Iceland		138,187
Iran		1,024,588
Ireland		2,353,868
Israel		305,264
Italy		7,697,699
Japan		10,837,049
Jordan		22,699
Korea		96,467
Kuwait		52,267
Lebanon		253,875
Liberia		57,670
Libya		40,345
Mexico		5,952,438
Morocco		16,532
Netherlands		2,533,320
Netherlands Antilles		567,378
Nicaragua		1,277,627
Norway		663,167
Panama		1,094,581
Paraguay		26,832
Peru		5,445,792
Philippines		590,889
Poland	22,446,385	242,830
Portugal		1,320,256
Portuguese Africa		155,495
Puerto Rico		3,295,287
St. Pierre & Miquelon		164,323
Saudi Arabia		387,897
South Africa		3,408,330
Spain		9,542,176
Sudan		1,651,803
Surinam		314,140
Sweden		1,948,303
Switzerland		6,166,158
Syria		59,151
Taiwan		1,005,288
Thailand		76,842
Togo		63,594
Trucial Coast		1,607,104
Tunisia		40,870
Turkey		100,553
United States of America		2,010,493
Uruguay		406,223
U.S.S.R.		147,686
Venezuela		7,296,479
Yugoslavia		76,924
Other (each under $5,000)		24,326
Total Foreign Countries	$23,801,610	$130,542,927
Total all Countries	$23,801,610	$213,907,232

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21A OF THE

Country and Importer (*Guarantor*)	Products Financed	Exporter
Argentina		
Ferrocarriles Argentinos (*Government of Argentina*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
La Provincia de La Pampa (*Banco de La Provincia de Buenos Aires*)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (*Banco Provincial de Santa Fe*)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
La Provincia de La Pampa (*Banco de La Provincia de Buenos Aires*)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (*Banco Provincial de Santa Fe*)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Bahamas		
The Government of the Bahama Islands	Extension of Water Distribution System	Canada Iron Foundries Ltd.
Brazil		
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Rede Ferroviaria Federal S.A. (*Tesouro Nacional do Brasil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Companhia Vale do Rio Doce S.A. (*Tesouro Nacional do Brasil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Ceylon		
The Government of Ceylon	Hydro-electric plant	Canadian General Electric Co. Ltd. and T. Ingledow & Associates Ltd.
Chile		
Industrias Forestales S.A. (*Corporacion de Fomento de la Produccion*)	Pulp and paper mill	John Inglis Co. Ltd. and Sandwell and Co. Ltd.
Compania Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Pulp mill equipment	H. A. Simons (International) Ltd.
Colombia		
Empresa Nacional de Telecomunicaciones (*Banco de la Republica*)	Telecommunications equipment	RCA Victor Company Ltd.
Greece		
Organization of Telecommunications of Greece, Ltd.	Telecommunications equipment	Northern Electric Company Ltd.

XPORT CREDITS INSURANCE ACT AS AT DECEMBER 31, 1967

Date of Contract	Amount of Contract (*Currency*)*	Disbursed (*Currency*)**	Repaid (*Currency*)**	Interest Rate	Repayment Terms
Nov. 6, 1961	$12,325,005	$12,325,005	$ 6,636,541	6%	13 s.a. from Oct. 11/64
April 11, 1962	944,857	944,857	590,535	6%	16 s.a. from April 15/63
March 26, 1963	1,858,567	1,858,567	619,522	6%	24 s.a. from Jan. 15/64
March 16, 1966	335,880	335,880	134,352	6%	10 s.a. from April 15/66
July 8, 1966	3,199,168	3,199,168	159,958	6%	20 s.a. from Aug. 3/67
Oct. 26, 1967	3,800,000	692,353	—	6%	25 s.a. from Nov. 1/69
Dec. 20, 1961	2,557,800	2,557,800	1,193,640	6%	15 s.a. from Dec. 20/64
April 3, 1962	5,923,441 *(U.S.$ 5,483,092)*	5,923,441 *(U.S.$ 5,483,092)*	2,112,459 *(U.S.$ 1,958,247)*	6%	14 s.a. from Dec. 15/65
March 27, 1963	2,199,106	2,199,106	660,944	6%	10 s.a. from Dec. 1/66
April 26, 1963	10,800,000	6,998,073	1,728,000	6%	25 s.a. from Feb. 1/66
Aug. 18, 1961 March 15, 1963	13,498,038 700,000	14,198,038	3,975,451	6%	25 s.a. from Oct. 1/64
Aug. 30, 1963 Oct. 15, 1964	5,700,000 2,820,000	8,520,000	1,022,400	6%	25 s.a. from July 23/66
June 19, 1967	804,409 *(U.S.$ 744,225)*	222,029 *(U.S.$ 205,523)*	—	6%	17 s a. from Feb. 1/69
June 10, 1966 Sept. 13, 1967	4,836,000 1,000,000	—	—	6%	25 s.a. from June 1/69

continued

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21A OF THE

Country and Importer (*Guarantor*)	Products Financed	Exporter
India		
The President of India	Hydro-electric plant	Montreal Engineering Co. Ltd.
The President of India	Foil mill and smelter equipment	Aluminum Co. of Canada Ltd.
The President of India	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
The President of India	Nuclear power plant	Montreal Engineering Co. Ltd. and Atomic Energy of Canada Ltd.
Cominco Binani Zinc Limited (*Industrial Finance Corporation of India*)	Zinc smelter equipment	Consolidated Mining and Smelting Co. of Canada Ltd.
The President of India	Trisonic wind tunnel	Canadian Vickers Ltd.
The President of India	Steel mill furnaces	Amco Furnace Contractors Ltd.
The President of India	Hydro-electric plant	Montreal Engineering Co. Ltd.
The President of India	Nuclear power plant	Montreal Engineering Co. Ltd., Montreal Engineering (Eastern) Ltd., and Atomic Energy of Canada Ltd.
Indian Aluminium Co. Ltd.	Alumina plant	Aluminum Co. of Canada Ltd.
Israel		
The State of Israel	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Ltd.
Liberia		
The Government of the Republic of Liberia	Telecommunications equipment	RCA Victor Company Ltd.
Mexico		
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Fabricas de Papel Tuxtepec S.A. (*Nacional Financiera S.A.*)	Pulp and paper mill equipment	Parsons and Whittemore (Contractors) Ltd. and Sandwell and Co. Ltd.
Ferrocarril del Pacifico, S.A. de C.V. (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.

XPORT CREDITS INSURANCE ACT AS AT DECEMBER 31, 1967

DATE OF CONTRACT	AMOUNT OF CONTRACT (*Currency*)*	DISBURSED (*Currency*)**	REPAID (*Currency*)**	INTEREST RATE	REPAYMENT TERMS
Dec. 4, 1963	$ 8,000,000	$ 7,755,509	$ —	6%	31 s.a. from Aug. 1/68
Dec. 4, 1963 June 11, 1964	1,000,000 900,000	1,733,387	152,000	6%	25 s.a. from May 31/66
Dec. 4, 1963	7,700,000	7,700,000	616,000	6%	25 s.a. from Sept. 1/66
April 27, 1964	37,000,000	24,000,412	—	6%	31 s.a. from Feb. 1/70
May 28, 1964	1,600,000	1,600,000	—	6%	20 s.a. from May 1/69
July 2, 1964	4,200,000	3,512,379	—	6%	23 s.a. from June 1/68
Oct. 16, 1964	1,960,000	1,745,696	—	6%	33 s.a. from Nov. 1/68
Feb. 18, 1965	8,000,000	4,750,952	—	6%	31 s.a. from March 15/70
Feb. 28, 1967	38,500,000	—	—	6%	29 s.a. from Feb. 1/73
Aug. 11, 1967	5,500,000	—	—	6%	21 s.a. from March 31/72
Oct. 4, 1963	2,205,110	2,205,110	525,026	6%	21 s a. from Sept. 15/65
Feb. 1, 1962	1,498,751 *(U.S.$ 1,388,000)*	1,498,751 *(U.S.$ 1,388,000)*	215,415 *(U.S.$ 200,000)*	6%	25 s.a. from Feb. 1/65
Nov. 27, 1961	12,810,259 *(U.S.$11,981,339)*	12,810,259 *(U.S.$11,981,339)*	9,437,349 *(U.S.$ 8,849,732)*	6%	28 quarterly from Sept. 1/62
Jan. 23, 1963	16,222,065 *(U.S.$15,022,000)*	16,222,065 *(U.S.$15,022,000)*	5,396,445 *(U.S.$ 5,007,334)*	6%	18 s.a. from April 30/65
Jan. 30, 1963	25,817,724 *(U.S.$23,952,435)*	25,817,724 *(U.S.$23,952,435)*	11,918,492 *(U.S.$11,056,874)*	6%	13 s.a. from Feb. 1/65
May 12, 1964	2,968,416 *(U.S.$ 2,750,000)*	2,915,821 *(U.S.$ 2,701,349)*	697,762 *(U.S.$ 647,059)*	6%	17 s.a. from May 1/66
Aug. 31, 1964	2,990,827 *(U.S.$ 2,787,364)*	2,990,827 *(U.S.$ 2,787,364)*	1,498,281 *(U.S.$ 1,393,682)*	6%	12 s.a. from Jan. 1/65
May 25, 1965	9,842,680 *(U.S.$ 9,147,450)*	9,842,680 *(U.S.$ 9,147,450)*	2,814,864 *(U.S.$ 2,613,557)*	6%	14 s.a. from March 15/66
May 24, 1966	9,834,164 *(U.S.$ 9,099,996)*	9,834,164 *(U.S.$ 9,099,996)*	—	6%	10 s.a. from Jan. 1/69

continued

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 21A OF THE

Country and Importer (*Guarantor*)	Products Financed	Exporter
Mexico—*continued*		
Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)	Electrification programme	Various Canadian suppliers under joint financing with I.B.R.D.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Secretaria de Hacienda y Credito Publico	Telecommunications equipment	RCA Victor Company Ltd.
Pakistan		
East Pakistan Industrial Development Corporation (*Government of Pakistan*)	Paper mill equipment	Canadian General Electric Co. Ltd. and Sandwell Consultants Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority (*Government of Pakistan*)	Electrification programme	Pelletier Engineering (International) Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority (*Government of Pakistan*)	Electrification programme	Pelletier Engineering (International) Ltd.
The President of Pakistan	Nuclear power plant	Canadian General Electric Co. Ltd.
Philippines		
Philippine Long Distance Telephone Company (*National Investment and Development Corporation*)	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Ltd.
Philippine Long Distance Telephone Company (*National Investment and Development Corporation*)	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Ltd.
Taiwan		
Vocational Assistance Commission for Retired Servicemen, Executive Yuan (*Bank of Taiwan*)	Furniture, lumber and plywood complex	Canadian Transoceanic Technical Services Ltd.
Turkey		
The Government of the Republic of Turkey	Telecommunications equipment	Northern Electric Co. Ltd.
United Arab Republic		
The Government of the United Arab Republic	Telecommunications equipment	RCA Victor Company Ltd.

*U.S. Dollars converted: for disbursed portion — rate for day of transaction;
for undisbursed portion — U.S. $1.00 = Can. $1.08108.
**U.S. Dollars converted at rate for day of transaction.

EXPORT CREDITS INSURANCE ACT AS AT DECEMBER 31, 1967

DATE OF CONTRACT	AMOUNT OF CONTRACT (*Currency*)*	DISBURSED (*Currency*)**	REPAID (*Currency*)**	INTEREST RATE	REPAYMENT TERMS
Oct. 26, 1966	$ 5,401,074 *(U.S.$ 5,000,000)*	$ 904,296 *(U.S.$ 840,476)*	$ —	6%	25 s.a. from Nov. 1/69
June 26, 1967	6,741,889 *(U.S.$ 6,270,000)*	6,639,931 *(U.S.$ 6,175,690)*	—	6%	12 s.a. from March 15/69
Sept. 27, 1967	2,230,268 *(U.S.$ 2,062,999)*				
Aug. 31, 1967	4,432,059 *(U.S.$ 4,100,000)*	875,890 *(U.S.$ 810,540)*	—	6%	27 s.a. from June 1/69
Nov. 23, 1962	6,232,449	6,232,449	1,246,490	6%	25 s.a. from Sept. 1/65
June 12, 1963	6,000,000	6,000,000	375,000	6%	32 s.a. from Feb. 1/67
Aug. 9, 1965	5,300,000	1,563,740	—	6%	32 s.a. from July 15/69
Dec. 29, 1965	24,678,100	6,360,720	—	6%	31 s.a. from Dec. 15/70
Sept. 22, 1964	13,500,000	13,390,073	1,928,571	6%	21 s.a. from July 15/66
Dec. 13, 1967	11,020,000	—	—	6%	21 s.a. from Nov. 1/68
Sept. 29, 1965	5,000,000	3,829,486	—	6%	12 s.a. from Feb. 1/68
June 28, 1967	20,370,379	52,561	—	6%	31 s.a. from July 1/72
June 30, 1965	4,090,959 *(U.S.$ 3,791,500)*	3,569,246 *(U.S.$ 3,308,915)*	—	6%	17 s.a. from June 1/67 (Payments due June 1/67 and Dec. 1/67 in arrears)
	$386,849,444	$246,328,445	$55,655,497		

EXPORT CREDITS INSURANCE CORPORATION

Board of Directors

J. H. WARREN
CHAIRMAN
Deputy Minister of Trade and Commerce

R. B. BRYCE, *Deputy Minister of Finance*

L. C. AUDETTE, Q.C., *Chairman, Tariff Board*

D. HARVEY, *Assistant Deputy Minister of Trade and Commerce*

C. L. READ, *Director, Government Finance Division, Department of Finance*

J. C. LANGLEY, *Assistant Under-Secretary of State for External Affairs*

H. T. AITKEN, *President*

A. W. THOMAS, *Vice President*

Advisory Council

C. C. BRANNAN ..... Hamilton
HON. J. V. CLYNE ..... Vancouver
G. L. HARROLD ..... Calgary
L. HÉBERT ..... Montreal
C. KROFT ..... Winnipeg
A. T. LAMBERT ..... Toronto
PAUL H. LEMAN ..... Montreal
L. G. LUMBERS ..... Toronto
F. C. MANNIX ..... Calgary
C. RITCHIE ..... Montreal
FLETCHER S. SMITH ..... Halifax
J. H. SMITH ..... Toronto
H. S. SUTHERLAND ..... Montreal
R. B. TAYLOR ..... Hamilton

Executive Officers

H. T. AITKEN
President

A. W. THOMAS
Vice President

T. CHASE-CASGRAIN
Secretary

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

Conseil d'Administration

J. H. WARREN
PRÉSIDENT DU CONSEIL
Sous-Ministre du Commerce

R. B. BRYCE, *Sous-Ministre des Finances*

L. C. AUDETTE, C.R., *Président de la Commission du Tarif*

D. HARVEY, *Sous-Ministre Adjoint du Commerce*

C. L. READ, *Directeur, Division des Finances de l'État Ministère des Finances*

J. C. LANGLEY, *Sous-Secrétaire d'État Adjoint aux Affaires Extérieures*

H. T. AITKEN, *Président*

A. W. THOMAS, *Vice Président*

Conseil Consultatif

C. C. BRANNAN ..... Hamilton
L'HON. J. V. CLYNE ..... Vancouver
G. L. HARROLD ..... Calgary
L. HÉBERT ..... Montréal
C. KROFT ..... Winnipeg
A. T. LAMBERT ..... Toronto
PAUL H. LEMAN ..... Montréal
L. G. LUMBERS ..... Toronto
F. C. MANNIX ..... Calgary
C. RITCHIE ..... Montréal
FLETCHER S. SMITH ..... Halifax
J. H. SMITH ..... Toronto
H. S. SUTHERLAND ..... Montréal
R. B. TAYLOR ..... Hamilton

Membres du Bureau

H. T. AITKEN
Président

A. W. THOMAS
Vice Président

T. CHASE-CASGRAIN
Secrétaire

DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

DATE DU CONTRAT	MONTANT DU CONTRAT (*devises*)*	SOMME VERSÉE (*devise*)**	SOMME REMBOURSÉE (*devise*)**	TAUX D'INTÉRÊT	MODALITÉS DE REMBOURSEMENT
26 oct., 1966	$ 5,401,074 *(É.-U.$ 5,000,000)*	$ 904,296 *(É.-U.$ 840,476)*	$ —	6%	25 v.s. à partir du 1er nov. 1969
26 juin, 1967	6,741,889 *(É.-U.$ 6,270,000)*	6,639,931 *(É.-U.$ 6,175,690)*	—	6%	12 v.s. à partir du 15 mars 1969
27 sept., 1967	2,230,268 *(É.-U.$ 2,062,999)*				
31 août, 1967	4,432,059 *(É.-U.$ 4,100,000)*	875,890 *(É.-U.$ 810,540)*	—	6%	27 v.s. à partir du 1er juin 1969
23 nov., 1962	6,232,449	6,232,449	1,246,490	6%	25 v.s. à partir du 1er sept. 1965
12 juin, 1963	6,000,000	6,000,000	375,000	6%	32 v.s. à partir du 1er fév. 1967
9 août, 1965	5,300,000	1,563,740	—	6%	32 v.s. à partir du 15 juillet 1969
29 déc., 1965	24,678,100	6,360,720	—	6%	31 v.s. à partir du 15 déc. 1970
22 sept., 1964	13,500,000	13,390,073	1,928,571	6%	21 v.s. à partir du 15 juillet 1966
13 déc., 1967	11,020,000	—	—	6%	21 v.s. à partir du 1er nov. 1968
30 juin, 1965	4,090,959 *(É.-U.$ 3,791,500)*	3,569,246 *(É.-U.$ 3,308,915)*	—	6%	17 v.s. à partir du 1er juin 1967 (Arrérages au 1er juin 1967 et au 1er décembre 1967)
29 sept., 1965	5,000,000	3,829,486	—	6%	12 v.s. à partir du 1er fév. 1968
28 juin, 1967	20,370,379	52,561	—	6%	31 v.s. à partir du 1er juillet 1972
	$386,849,444	$246,328,445	$55,655,497		

ÉTAT, AU 31 DÉCEMBRE 1967, DES ACCORDS DE FINANCEMENT CONCLUS EN VERTU DE L'ARTICLE 21A DE LA LOI SUR L'ASSURANC

PAYS ET DÉBITEURS (*garant*)	PRODUITS FINANCÉS	EXPORTATEUR
Mexique—*suite*		
Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)	Programme d'électrification	Divers exportateurs canadiens financés conjoi ment par le B.I.R.D. et la SACE
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Secretaria de Hacienda y Credito Publico	Equipement de télécommunications	RCA Victor Company Ltd.
Pakistan		
East Pakistan Industrial Development Corporation (*Gouvernement du Pakistan*)	Equipement d'usine de papiers	Canadian General Electric Co. Ltd. et Sandwell Consultants Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority (*Gouvernement du Pakistan*)	Programme d'électrification	Pelletier Engineering (International) Ltd.
East Pakistan Water and Power Development Authority (*Gouvernement du Pakistan*)	Programme d'électrification	Pelletier Engineering (International) Ltd.
Le Président du Pakistan	Centrale d'energie nucléaire	Canadian General Electric Co. Ltd.
Philippines		
Philippine Long Distance Telephone Company (*National Investment and Development Corporation*)	Equipement de télécommunications	Automatic Electric (Canada) Ltd.
Philippine Long Distance Telephone Company (*National Investment and Development Corporation*)	Equipement de télécommunications	Automatic Electric (Canada) Ltd.
République Arabe Unie		
Gouvernement de la République Arabe Unie	Equipement de télécommunications	RCA Victor Company Ltd.
Taïwan		
Vocational Assistance Commission for Retired Servicemen, Executive Yuan (*Bank of Taiwan*)	Entreprise de bois d'oeuvre, de contre-plaqué et de meubles	Canadian Transoceanic Technical Services Ltd.
République de Turquie		
Gouvernement de la République de Turquie	Equipement de télécommunications	Northern Electric Company Ltd.

*Devises américaines: somme déboursée — taux officiel le jour de la transaction;
sommes non déboursées — É.-U. $1.00 = $1.08108.

**Conversion en devises américaines selon le taux officiel le jour de la transaction.

ES CRÉDITS À L'EXPORTATION

TE DU CONTRAT	MONTANT DU CONTRAT (*devises*)*	SOMME VERSÉE (*devise*)**	SOMME REMBOURSÉE (*devise*)**	TAUX D'INTÉRÊT	MODALITÉS DE REMBOURSEMENT
déc., 1963	$ 8,000,000	$ 7,755,509	$ —	6%	31 v.s. à partir du 1er août 1968
déc., 1963 1 juin, 1964	1,000,000 900,000	1,733,387	152,000	6%	25 v.s. à partir du 31 mai 1966
déc., 1963	7,700,000	7,700,000	616,000	6%	25 v.s. à partir du 1er sept. 1966
7 avril, 1964	37,000,000	24,000,412	—	6%	31 v.s. à partir du 1er fév. 1970
8 mai, 1964	1,600,000	1,600,000	—	6%	20 v.s. à partir du 1er mai 1969
juillet, 1964	4,200,000	3,512,379	—	6%	23 v.s. à partir du 1er juin 1968
6 oct., 1964	1,960,000	1,745,696	—	6%	33 v.s. à partir du 1er nov. 1968
18 fév., 1965	8,000,000	4,750,952	—	6%	31 v.s. à partir du 15 mars 1970
28 fév., 1967	38,500,000	—	—	6%	29 v.s. à partir du 1er fév. 1973
11 août, 1967	5,500,000	—	—	6%	21 v.s. à partir du 31 mars 1972
4 oct., 1963	2,205,110	2,205,110	525,026	6%	21 v.s. à partir du 15 sept. 1965
1 fév., 1962	1,498,751 *(É.-U.$ 1,388,000)*	1,498,751 *(É.-U.$ 1,388,000)*	215,415 *(É.-U.$ 200,000)*	6%	25 v.s. à partir du 1er fév. 1965
27 nov., 1961	12,810,259 *(É.-U.$11,981,339)*	12,810,259 *(É.-U.$11,981,339)*	9,437,349 *(É.-U.$ 8,849,732)*	6%	28 v.t. à partir du 1er sept. 1962
23 janv., 1963	16,222,065 *(É.-U.$15,022,000)*	16,222,065 *(É.-U.$15,022,000)*	5,396,445 *(É.-U.$ 5,007,334)*	6%	18 v.s. à partir du 30 avril 1965
30 janv., 1963	25,817,724 *(É.-U.$23,952,435)*	25,817,724 *(É.-U.$23,952,435)*	11,918,492 *(É.-U.$11,056,874)*	6%	13 v.s. à partir du 1er fév. 1965
12 mai, 1964	2,968,416 *(É.-U.$ 2,750,000)*	2,915,821 *(É.-U.$ 2,701,349)*	697,762 *(É.-U.$ 647,059)*	6%	17 v.s. à partir du 1er mai 1966
31 août, 1964	2,990,827 *(É.-U.$ 2,787,364)*	2,990,827 *(É.-U.$ 2,787,364)*	1,498,281 *(É.-U.$ 1,393,682)*	6%	12 v.s. à partir du 1er janv. 1965
25 mai, 1965	9,842,680 *(É.-U.$ 9,147,450)*	9,842,680 *(É.-U.$ 9,147,450)*	2,814,864 *(É.-U.$ 2,613,557)*	6%	14 v.s. à partir du 15 mars 1966
24 mai, 1966	9,834,164 *(É.-U.$ 9,099,996)*	9,834,164 *(É.-U.$ 9,099,996)*	—	6%	10 v.s. à partir du 1er janv. 1969

à suivre

ÉTAT, AU 31 DÉCEMBRE 1967, DES ACCORDS DE FINANCEMENT CONCLUS EN VERTU DE L'ARTICLE 21A DE LA LOI SUR L'ASSURANC

PAYS ET DÉBITEURS (*garant*)	PRODUITS FINANCÉS	EXPORTATEUR
Inde		
Le Président de l'Inde	Centrale hydroélectrique	Montreal Engineering Co. Ltd.
Le Président de l'Inde	Usine de feuilles d'aluminium et fonderie	Aluminum Co. of Canada Ltd.
Le Président de l'Inde	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Le Président de l'Inde	Centrale d'energie nucléaire	Montreal Engineering Co. Ltd. et Energie Atomique du Canada Ltée
Cominco Binani Zinc Limited (*Industrial Finance Corporation of India*)	Equipement de fonderie de zinc	Consolidated Mining and Smelting Co. of Canada Ltd.
Le Président de l'Inde	Tunnel aérodynamique trisonique	Canadian Vickers Ltd.
Le Président de l'Inde	Fourneaux d'aciéries	Amco Furnace Contractors Ltd.
Le Président de l'Inde	Centrale hydroélectrique	Montreal Engineering Co. Ltd.
Le Président de l'Inde	Centrale d'energie nucléaire	Montreal Engineering Co. Ltd., Montreal Engineering (Eastern) Ltd., et Energie Atomique du Canada Ltée
Indian Aluminium Co. Ltd.	Usine d'alumine	Aluminum Co. of Canada Ltd.
Israël		
L'Etat d'Israël	Equipement de télécommunications	Automatic Electric (Canada) Ltd.
Libéria		
Le Gouvernement de la République du Libéria	Equipement de télécommunications	RCA Victor Company Ltd.
Mexique		
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Fabricas de Papel Tuxtepec S.A. (*Nacional Financiera S.A.*)	Equipement d'usine de pâtes et papiers	Parsons and Whittemore (Contractors) Ltd. et Sandwell and Co. Ltd.
Ferrocarril del Pacifico, S.A. de C.V. (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)	Rails	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.

ES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ATE DU CONTRAT	MONTANT DU CONTRAT (*devises*)*	SOMME VERSÉE (*devise*)**	SOMME REMBOURSÉE (*devise*)**	TAUX D'INTÉRÊT	MODALITÉS DE REMBOURSEMENT
nov., 1961	$12,325,005	$12,325,005	$ 6,636,541	6%	13 v.s. à partir du 11 oct. 1964
l avril, 1962	944,857	944,857	590,535	6%	16 v.s. à partir du 15 avril 1963
5 mars, 1963	1,858,567	1,858,567	619,522	6%	24 v.s. à partir du 15 janv. 1964
5 mars, 1966	335,880	335,880	134,352	6%	10 v..s à partir du 15 avril 1966
juillet, 1966	3,199,168	3,199,168	159,958	6%	20 v.s. à partir du 3 août 1967
6 oct., 1967	3,800,000	692,353	—	6%	25 v.s. à partir du 1er nov. 1969
0 déc., 1961	2,557,800	2,557,800	1,193,640	6%	15 v.s. à partir du 20 déc. 1964
avril, 1962	5,923,441 *(É.-U.$ 5,483,092)*	5,923,441 *(É.-U.$ 5,483,092)*	2,112,459 *(É.-U.$ 1,958,247)*	6%	14 v.s. à partir du 15 déc. 1965
7 mars, 1963	2,199,106	2,199,106	660,944	6%	10 v.s. à partir du 1er déc. 1966
6 avril, 1963	10,800,000	6,998,073	1,728,000	6%	25 v.s. à partir du 1er fév. 1966
8 août, 1961 5 mars, 1963	13,498,038 700,000	14,198,038	3,975,451	6%	25 v.s. à partir du 1er oct. 1964
0 août, 1963 5 oct., 1964	5,700,000 2,820,000	8,520,000	1,022,400	6%	25 v.s. à partir du 23 juillet 1966
9 juin, 1967	804,409 *(É.-U.$ 744,225)*	222,029 *(É.-U.$ 205,523)*	—	6%	17 v.s. à partir du 1er fév. 1969
0 juin, 1966 3 sept., 1967	4,836,000 1,000,000	—	—	6%	25 v.s. à partir du 1er juin 1969

à suivre

ÉTAT, AU 31 DÉCEMBRE 1967, DES ACCORDS DE FINANCEMENT CONCLUS EN VERTU DE L'ARTICLE 21A DE LA LOI SUR L'ASSURAN

PAYS ET DÉBITEURS (*garant*)	PRODUITS FINANCÉS	EXPORTATEUR
Argentine		
Ferrocarriles Argentinos (*Gouvernement de l'Argentine*)	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
La Provincia de La Pampa (*Banco de la Provincia de Buenos Aires*)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (*Banco Provincial de Santa Fe*)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
La Provincia de La Pampa (*Banco de la Provincia de Buenos Aires*)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (*Banco Provincial de Santa Fe*)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Bahamas		
Le Gouvernement des îles Bahamas	Expansion du système de distribution des eaux	Canada Iron Foundries Ltd.
Brésil		
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	Montreal Locomotive Works, Ltd.
Rede Ferroviaria Federal S.A. (*Tesouro Nacional do Brasil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Companhia Vale do Rio Doce S.A. (*Tesouro Nacional do Brasil*)	Locomotives	General Motors Diesel Ltd.
Ceylan		
Le Gouvernement de Ceylan	Centrale hydroélectrique	Canadian General Electric Co. Ltd. et T. Ingledow & Associates Ltd.
Chili		
Industrias Forestales S.A. (*Corporacion de Fomento de la Produccion*)	Usine de pâte et papiers	John Inglis Co. Ltd. et Sandwell and Co. Ltd.
Companhia Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Equipement d'usine de pâtes à papier	H. A. Simons (International) Ltd.
Colombie		
Empresa Nacional de Telecomunicaciones (*Banco de la Republica*)	Equipement de télécommunications	RCA Victor Company Ltd.
Grèce		
Organization of Telecommunications of Greece, Ltd.	Equipement de télécommunications	Northern Electric Company Ltd.

EFFECTIVEMENT SOUSCRITES EN 1967

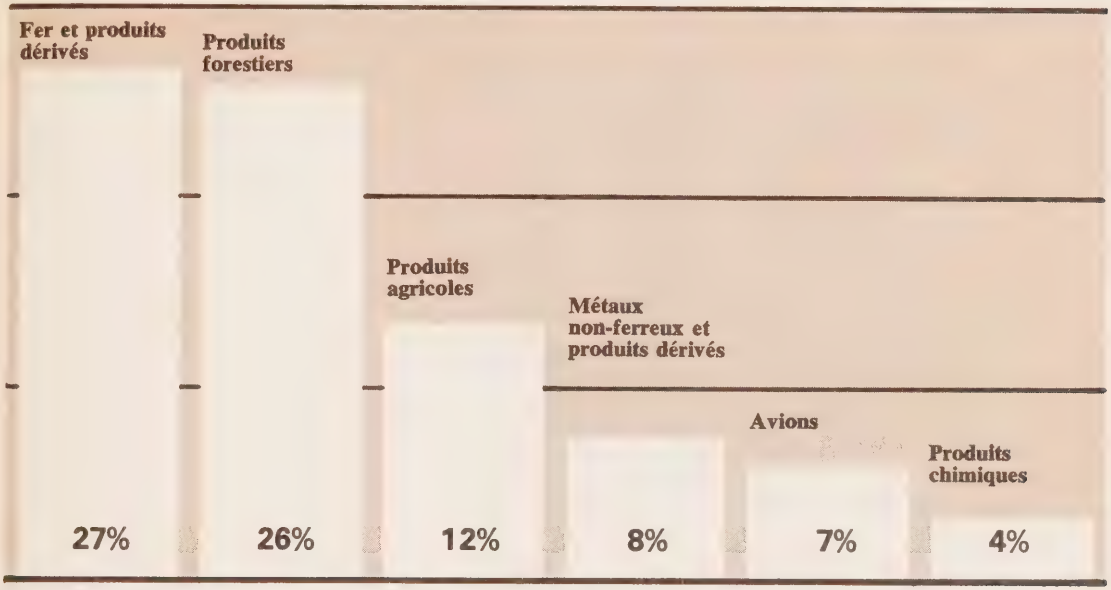
Pays Étrangers *suite*

	Responsabilité de l'État aux termes de l'article 21	*Responsabilité de la Société*
Grèce	$	$ 852,549
Guatémala		1,567,209
Guyane française		32,913
Haïti		109,611
Honduras		366,299
Iran		1,024,588
Irlande		2,353,868
Islande		138,187
Israël		305,264
Italie		7,697,699
Japon		10,837,049
Jordanie		22,699
Koweït		52,267
Liban		253,875
Libéria		57,670
Libye		40,345
Maroc		16,532
Mexique		5,952,438
Nicaragua		1,277,627
Norvège		663,167
Océanie française		50,682
Oman, sous régime de traité		1,607,104
Panama		1,094,581
Paraguay		26,832
Pays-Bas		2,533,320
Pérou		5,445,792
Philippines		590,889
Pologne	22,446,385	242,830
Porto Rico		3,295,287
Portugal		1,320,256
République dominicaine		775,624
République fédérale de l'Allemagne occidentale		10,091,826
Saint-Pierre de Miquelon		164,323
Salvador		2,002,324
Soudan		1,651,803
Suède		1,948,303
Suisse		6,166,158
Surinam		314,140
Syrie		59,151
Taïwan		1,005,288
Tchécoslovaquie		244,866
Thaïlande		76,842
Togo		63,594
Tunisie		40,870
Turquie		100,553
Union Sud-Africaine		3,408,330
U.R.S.S.		147,686
Uruguay		406,223
Vénézuéla		7,296,479
Yougoslavie		76,924
Autres (moins de $5,000 chacun)		24,326
Total des pays étrangers	$23,801,610	$130,542,927
Tous pays	$23,801,610	$213,907,232

RÉPARTITION, PAR PAYS, DES POLIC

		Responsabilité de l'Etat aux termes de l'article 21	*Responsabilité de la Société*
Pays du Commonwealth	Antilles britannique	$	$ 5,308,181
	Australie		16,259,617
	Barbade		1,547,710
	Bermudes		1,248,465
	Ceylan		12,639
	Chypre		12,628
	Ghana		1,927,372
	Gibraltar		19,770
	Grande Malaisie		157,400
	Guiane		1,295,089
	Honduras britannique		181,231
	Hong-Kong		1,447,042
	Ile Maurice		4,385
	Iles Fidji		62,467
	Inde		103,275
	Jamaïque		6,433,018
	Kénya		1,087,832
	Malawi		145,995
	Malte		8,757
	Nigeria		77,599
	Nouvelle-Zélande		5,207,936
	Ouganda		22,142
	Pakistan		107,993
	Royaume-Uni		32,843,721
	Sierra Leone		12,747
	Singapour		592,757
	Tanzanie		82,205
	Trinidad et Tobago		4,230,548
	Zambie		2,923,784
	Total des Pays du Commonwealth	$ —	$ 83,364,305
Pays Étrangers	Afganistan	$	$ 968,820
	Afrique portugaise		155,495
	Antilles française		55,646
	Antilles néerlandaises		567,378
	Arabie Séoudite		387,897
	Argentine		6,079,738
	Autriche		733,719
	Belgique		3,231,640
	Birmanie		55,513
	Bolivie		319,258
	Brésil		4,630,539
	Burundi		47,035
	Chili	1,355,225	1,739,399
	Colombie		3,017,133
	Corée		96,467
	Costa Rica		595,565
	Cuba		28,053
	Danemark		633,224
	Equateur		350,674
	Espagne		9,542,176
	Etats-Unis d'Amérique		2,010,493
	Ethiopie		89,667
	Finlande		800,364
	France		8,511,972

PRINCIPAUX PRODUITS ASSURÉS EN 1967



ANALYSE DES PRODUITS ASSURÉS AU COURS DE 1967

Produits	*Montant*
Animaux vivants	
Bétail	$ 161,588
Autres animaux	46,233
Aliments, provendes, boissons, tabacs	
Farine	12,085,962
Malt	4,100,136
Boissons alcooliques	13,320
Poisson	1,916,230
Lait et produits laitiers	1,909,385
Produits agricoles et alimentaires	5,843,565
Matières brutes non-comestibles	
Fourrures, apprêtées et non-apprêtées	2,102,060
Cuirs et peaux	580,806
Cuir	1,058,632
Graines	1,110,684
Autres produits d'origine animale	618,517
Fibres, textiles et produits	1,141,264
Autres matières brutes non-comestibles	1,872,735
Matières travaillées non-comestibles	
Fer primaire	436,545
Pâte de bois	34,769,415
Bois et produits du bois	617,101
Papier-journal	13,666,895
Papier et autre produits du papier	6,553,068

Produits	*Montant*
Aluminium et alliages	$ 387,358
Cuivre et alliages	5,964,777
Métaux non-ferreux	2,630,080
Minéraux non-métalliques	132,305
Produits de l'amiante	158,056
Produits réfractaires	1,559,035
Produits chimiques de base	6,248,783
Autres produits chimiques	479,819
Engrais chimiques	393,630
Produits textiles—tisser et autres	6,560,013
Autres matières fabriqués non-comestibles	5,124,732
Produits finis non-comestibles	
Automobiles et pièces	6,210,872
Machines agricoles	3,285,215
Aiguilles	2,978,088
Acier	38,177,356
Articles électriques	7,644,756
Appareil de mesure	525,246
Produits pharmaceutiques	1,961,650
Avions	14,402,657
Divers	16,612,652
Services	
Services	1,866,011
TOTAL	$213,907,232

Rapport de l'Auditeur général au Ministre du Commerce

Ottawa, le 19 mars 1968

L'honorable R. H. Winters
Ministre du Commerce
Ottawa

Monsieur le Ministre,

J'ai examiné les comptes et les états financiers de la Société d'assurance des crédits à l'exportation pour l'exercice clos le 31 décembre 1967. Conformément à l'article 87 de la Loi sur l'administration financière, je déclare que, à mon avis

a) la comptabilité de la Société a été bien tenue;

b) les états financiers de la Société

(i) ont été établis sur une base conforme à celle de l'année précédente et concordent avec les livres de comptes;

(ii) dans le cas du bilan comprenant le Compte de l'assurance des crédits à l'exportation (Partie I) et le Compte de financement à long terme des exportations (Partie II), donnent une idée exacte et juste de l'état des affaires de la Société, au terme de l'exercice financier; et

(iii) dans le cas de l'état des opérations, donnent une idée exacte et juste des recettes et des dépenses de la Société (y compris celui des réclamations des assurés) pour l'exercice financier; et

c) les opérations de la Société dont j'ai eu connaissance étaient dans le cadre de ses pouvoirs, tels qu'ils sont définis dans la Loi sur l'administration financière et toutes autres lois qui lui sont applicables.

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de mes sentiments dévoués.

L'Auditeur général du Canada,
A. M. Henderson

Pièce A

ÉTAT D'EXCÉDENT GAGNÉ POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE, 1967

Solde au 1 er janvier 1967	$ 4,710,583
Perte net pour l'année	867,135
Solde au 31 décembre 1967	$ 3,843,448

Pièce B

ÉTAT D'EXPLOITATION DEPUIS LA FONDATION DE LA SOCIÉTÉ LE 21 NOVEMBRE 1944, JUSQU'AU 31 DÉCEMBRE 1967

REVENU		
Primes et des droits de garantie gagnées au titre des risques souscrits pour le compte de la Société	$10,421,768	
Quote-part revenant à la Société au titre des primes et des droits acquis et de l'intérêt gagné en raison des contrats conclus en vertu des articles 21 et 21A de la Loi	3,830,870	$14,252,638
DÉPENSES		6,475,682
REVENU D'EXPLOITATION		7,776,956
RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS (Voir la page 6)		
Paiements	13,979,808	
Recouvrements (y compris gains et pertes au change)	10,743,078	3,236,730
EXCÉDENT DU REVENU D'EXPLOITATION SUR LES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS		4,540,226
Intérêt des placements		8,164,451
		12,704,677
Porter à la réserve d'assurance	6,000,000	
Impôt sur le revenu	2,861,229	8,861,229
EXCÉDENT GAGNÉ		$ 3,843,448

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ÉTAT D'EXPLOITATION
POUR L'ANNÉE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE 1967

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1966)

		1967	1966
REVENU			
Assurance des crédits à l'exportation:			
Primes et des droits de garantie acquis à l'égard des risques souscrits pour le compte de la Société	$ 762,070		$ 694,461
Quote-part revenant à la Société au titre des primes acquises en raison des contrats conclus en vertu de l'article 21 de la Loi	138,377		346,834
		$ 900,447	1,041,295
Financement à long terme des exportations:			
Quote-part revenant à la Société au titre de l'intérêt et des droits acquis en raison des accords conclus en vertu de l'article 21A de la Loi		325,180	399,664
		1,225,627	1,440,959
DÉPENSE			
Traitements	611,730		557,106
Prestations aux employés	40,971		37,159
Loyers	63,629		53,773
Papeterie, impressions et fournitures de bureau	51,704		36,819
Frais de voyage	43,119		38,580
Frais de communications	26,951		23,424
Rapports de solvabilité	21,091		14,142
Améliorations aux immeubles loués à bail	12,793		8,256
Dépenses de recruitement et de formation	12,109		8,527
Dépréciation du mobilier et du matériel de bureau	9,572		7,492
Réunion de l'Union de Berne	9,479		—
Publicité	5,222		34,357
Réunion du conseil consultatif	3,928		2,995
Autres	13,922		17,724
		926,220	840,354
REVENU D'EXPLOITATION		299,407	600,605
RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS (Voir la page 6)			
Paiements	1,708,446		771,407
Recouvrements (y compris gains et pertes au change)	256,036		161,707
		1,452,410	609,700
EXCÉDENT DES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS SUR LE REVENU D'EXPLOITATION		1,153,003	9,095
Intérêt des placements		285,868	322,655
PERTE (REVENU) NET TRANSFÉRÉ À L'EXCÉDENT GAGNÉ (PIÈCE A)		$ 867,135	$ (313,560)

Note: La rémunération globale des administrateurs à titre d'administrateurs de membres du Bureau ou d'employés de la Société a été de $48,250.

PASSIF		1967	1966
Dû au Compte d'assurance des crédits à l'exportation		$ 159,071	$ 131,705
Avoir de l'*Export Finance Corporation of Canada, Ltd.* dans billets à ordre à recevoir sous administration:			
Billets à ordre à recevoir . . .	$ 14,657,691		25,895,735
Intérêt couru	232,669		435,322
		14,890,360	26,331,057
Garanties d'effets négociables en cours		616,489	2,758,630
Engagements d'achat des effets négociables à l'égard du financement d'accords en vigueur		140,520,872	82,126,323
Gouvernement du Canada:			
Avances aux termes de l'article 21A de la Loi	176,148,756		148,584,881
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir — Quote-part du gouvernement	3,427,547		2,595,493
		179,576,303	151,180,374
		$335,763,095	$262,528,089

J'ai examiné le bilan ci-dessus comprenant le Compte de l'assurance des crédits à l'exportation (Partie I) et le Compte de financement à long terme des exportations (Partie II) et l'état d'exploitation afférent, et j'en ai fait rapport le 19 mars 1968 au ministre du Commerce.

A. M. HENDERSON,
L'Auditeur général du Canada.

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

BILAN ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 1967

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1966)

PARTIE II: COMPTE DE FINANCEMENT À LONG TERME D'EXPORTATIONS

ACTIF	1967	1966
Intérêt couru sur les billets à ordre à recevoir . .	$ 3,586,317	$ 3,141,085
Billets à ordre à recevoir à l'égard de ventes d'exportation en vertu de l'article 21A de la Loi (y compris, en 1967, $14,657,691 sous administration — en contre-partie)	190,345,658	174,502,051
Billets à ordre à recevoir et intérêt couru échus .	693,759	—
Gouvernement du Canada — Obligation en vertu de l'article 21A de la Loi pour l'exécution de garanties, l'achat d'effets ou pour prêts faits moyennant le gage d'effets négotiables	141,137,361	84,884,953
	$335,763,095	$262,528,089

Notes

1. L'article 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation prévoit que les sommes requises par la Société pour rendre effective une garantie donnée sous le régime de cet article, pour l'achat d'un effet ou d'un intérêt dans un effet ou pour faire un prêt moyennant le gage d'un effet garanti ou d'un effet payable à la Société, jusqu'à concurrence de $500,000,000, doivent être payées à la Société à même le Fonds du revenu consolidé.
2. Au 31 décembre 1967, la Société
   (a) s'était engagée à garantir, sur demande, avec une réduction correspondante du passif de la Société en vertu de l'article 21 de la Loi (voir Partie I, note 2), le paiement d'effets négociables en cours pour un montant de $1,223,000;
   (b) était autorisée à garantir et à acheter les effets négociables que détient l'*Export Finance Corporation of Canada, Ltd.*, jusqu'à concurrence de $10,811,000;
   (c) était autorisée à faire des prêts sur le nantissement d'effets négociables à l'égard du financement d'accords en négociation, jusqu'à concurrence de $760,000.

Certifié conforme:
A. E. Bowling, *Le comptable en chef*

Approuvé:
H. T. Aitken, *Le président*

PASSIF

		1967	1966
Comptes à payer		$ 20,727	$ 13,108
Dû au Gouvernement du Canada		247,251	131,607
Primes versées en dépôt par les assurés		109,545	101,565
Revenu différé:			
Primes et des droits de garantie de polices à l'égard de biens de production	$ 743,103		565,381
Quote-part de la Société des primes pour assurance en vertu de l'article 21 de la Loi	238,176		426,334
Quote-part de la Société des droits de garantie en vertu de l'article 21A de la Loi	1,553		6,242
		982,832	997,957
Réserve d'assurance — pour pertes sur contrats d'assurance aux termes de l'article 14 de la Loi		6,000,000	6,000,000
Capital:			
Capital-action:			
Autorisé et souscrit — 150,000 actions de $100 chacune			
Emis et libéré — 50,000 actions de $100 chacune	5,000,000		5,000,000
Excédent de capital versé par le ministre des finances	5,000,000		5,000,000
Excédent gagné (Pièces A et B)	3,843,448		4,710,583
		13,843,448	14,710,583
		$21,203,803	$21,954,820

ables à la Société à même le Fonds du revenu consolidé) et en cours au 31 décembre 1967, s'élevait à $201,789,000.

3. Les comptes à recevoir différés découlant des réclamations payées en raison de difficultés de transfert de devises s'élevaient, au 31 décembre 1967, à $1,597,000.

4. Les autres réclamations qui peuvent faire l'objet de recouvrements ultérieurs s'établissaient, au 31 décembre 1967 à $857,000.

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

BILAN ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 1967

(y compris les chiffres correspondants pour l'année close le 31 décembre 1966)

PARTIE I: COMPTE DE L'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

ACTIF		1967	1966
En caisse		$ 310,630	$ 390,603
Bons du Trésor du Canada		796,390	298,957
Primes et autres effets à recevoir		64,386	58,400
Dû par le Compte de financement à long terme des exportations		159,071	131,705
Intérêt couru sur placements		64,532	79,128
Placements — obligations du Canada, au coût amorti (valeur nominale, $5,800,000; valeur marchande, $5,005,077)		5,794,503	6,990,480
Dépôt entre les mains du Receveur général du Canada qui ne produit pas d'intérêt		13,975,579	13,975,579
Mobilier et matériel de bureau au prix coûtant	$105,903		88,012
A déduire: provision accumulée pour dépréciation	67,191		58,044
		38,712	29,968
		$21,203,803	$21,954,820

Notes

1. Le passif de la Société, au chapitre des contrats d'assurance conclus pour son propre compte et tout autres droits de garanties y afferant et en cours au 31 décembre 1967, s'élevait à $167,022,000.
2. Le passif de la Société, au chapitre des contrats d'assurance conclus sous le régime de l'article 21 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation (lequel prévoit que les sommes nécessaires à l'acquittement des obligations de la Société aux termes de ces contrats, jusqu'à concurrence de $600,000,000, sont pay-

M. Harvey a rendus à la Société en sa qualité d'administrateur et de porte-parole du ministère du Commerce. Son successeur au Conseil est M. A. G. Kniewasser, Sous-ministre adjoint (stimulation du commerce), au ministère du Commerce.

Le conseil consultatif

Le conseil consultatif, qui est nommé par le Gouverneur en conseil en conformité à l'article 9 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation pour donner au Conseil d'administration des avis sur les questions relatives à l'administration de la SACE, s'est réuni au mois de mai 1967. MM. C. C. Brannan, d'Hamilton, L. Hébert, de Montréal, L. G. Lumbers et J. H. Smith, de Toronto, ont été nommés membres du conseil consultatif en février 1967. Le 31 décembre 1967, le mandat de MM. G. L. Harrold, de Calgary, A. T. Lambert, de Toronto, et F. C. Mannix, de Calgary, a pris fin. Le Conseil d'administration est très reconnaissant au Conseil consultatif pour les services rendus.

L'Union de Berne

La SACE est membre de l'Union d'assureurs des crédits internationaux (Union de Berne), association internationale d'assureurs des crédits à l'exportation dont le principal objet est d'œuvrer pour la mise en valeur rationnelle de l'assurance des crédits dans le domaine international, en faisant connaître aux différents membres les résultats obtenus dans ce domaine. L'Union fournit à ses membres un moyen d'échanger des renseignements authentiques sur les conditions de crédit qui ont cours dans le commerce international. Lors de leurs réunions, les pays membres, qui représentent la majorité des principales nations commerçantes du monde, font une étude approfondie du résultat de leurs opérations et discutent les perspectives générales de l'économie de divers pays importateurs.

En octobre 1967, avait lieu pour la première fois au Canada, une Réunion générale extraordinaire de l'Union de Berne. Les délégués de dix-sept pays, sur les vingt qui sont membres de l'Union, se sont rencontrés au Seigniory Club (Québec).

Les succursales

La SACE a depuis plusieurs années des succursales à Montréal et à Toronto. En 1967, elle en a ouvert une à Vancouver. M. Sidney Garrett, qui était assureur-chef de la SACE à Ottawa, a été nommé Représentant de l'Ouest, à Vancouver, chargé de tout l'Ouest du Canada, depuis Winnipeg jusqu'à Victoria.

La SACE est aussi au service des exportateurs par l'entremise des bureaux régionaux du ministère du Commerce à Halifax, Winnipeg et Edmonton.

Le personnel

A la fin de l'année, le personnel de la SACE était au nombre de 81. Je me joins de tout coeur aux autres membres du Conseil d'administration pour exprimer aux employés de la SACE la satisfaction du Conseil pour le dévouement dont ils ont fait preuve dans leur travail durant l'année.

Veuillez agréer, monsieur le Ministre, l'expression de mes sentiments dévoués.

Le président du Conseil,
J. H. WARREN.

Dans le commerce international, le financement de grandes entreprises d'immobilisations se fait de plus en plus par du crédit à long terme. On encourage les exportateurs canadiens de biens de production et de services de génie à rivaliser sur le plan international grâce à l'appui des fonds offerts en vertu de l'article 21A.

Dans le cas des dix contrats passés en 1967, sept exportateurs sont les entrepreneurs primaires. Ces exportateurs possèdent des usines dans sept provinces du Canada et emploient plus de 50,000 personnes. Le contenu canadien des ventes financées en vertu de ces contrats représente en moyenne 83 p. 100, ce qui signifie que des commandes de biens et de services s'élevant à 78 millions de dollars seront passées à, estime-t-on, 2,000 sociétés canadiennes.

Généralités

La SACE vise à renseigner les exportateurs canadiens d'un océan à l'autre sur les services qu'elle offre. Ses employés ne cessent de faire la publicité de ses services. Les membres de la haute direction font régulièrement des tournées de tout le Canada. Les représentants des succursales de la SACE dans les grandes villes industrielles consacrent la plus grande partie de leur temps à se mettre en rapport avec les exportateurs et les banques à charte et la SACE participe à des colloques et des réunions d'associations de commerce et autres qui s'intéressent aux exportations du Canada. Elle collabore étroitement avec le ministère du Commerce et, en particulier, avec le Service du commerce extérieur de ce ministère, dont le concours a été un élément important de la réussite de la SACE.

En 1967, le personnel de la SACE a aussi voyagé plus qu'en toute autre année à l'étranger, en missions d'affaires, surtout pour appuyer l'exportation canadienne de biens de production. On est allé, par exemple, en Iran, en Nouvelle-Zélande, aux Philippines, à Formose, en Turquie, en République arabe unie, ainsi que dans un certain nombre de pays d'Europe et d'Amérique latine.

Assurance des biens vendus aux États-Unis

Jusqu'en 1967, la SACE n'acceptait pas, en règle générale, d'assurer des exportations vers les États-Unis, parce qu'on pouvait obtenir d'entreprises commerciales l'assurance de crédits à l'expédition de marchandises vers ce pays. A la lumière des derniers événements sur les marchés mondiaux, la SACE a revisé sa ligne de conduite et est maintenant disposée à assurer les exportations vers les États-Unis. Tous les renseignements que l'on possèdent portent à croire que ce nouveau service de la SACE complétera plutôt qu'il ne concurrencera les services des assureurs commerciaux.

Le Conseil d'administration

A la fin de 1967, M. Denis Harvey, qui était Sous-ministre adjoint au ministère du Commerce et, depuis six ans, membre du Conseil d'administration de la SACE, a été nommé Conseiller spécial du Sous-ministre du commerce et a par la suite démissionné de son poste au Conseil. Le Conseil s'est dit vivement reconnaissant des précieux services que

Financement à Long Terme des Exportations

Aux termes de l'article 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, la Société peut, avec l'autorisation du Gouverneur en conseil, fournir un financement à long terme d'exportations de biens de production et de services connexes de génie et techniques. Les fonds disponibles en vertu de cet article s'élèvent à 500 millions de dollars et sont versés à la SACE, au besoin, à même le Fonds du revenu consolidé.

Le financement à long terme de l'exportation en vertu de l'article 21A a pour but d'encourager et d'aider les exportateurs canadiens de biens de production et de services connexes de génie et de techniques cherchant à créer de nouveaux marchés à l'étranger. Grâce à ce financement, les exportateurs qui peuvent faire face à la concurrence internationale sur le plan des prix, de la qualité et des livraisons sont ainsi mis en mesure d'offrir des conditions de crédit comparables à celles qu'offrent les exportateurs d'autres pays qui disposent de services de financement semblables.

Voici les critères d'admissibilité des opérations au financement à long terme de l'exportation: les conditions de crédit demandées doivent porter sur plus de cinq ans et être de toute évidence nécessaires et justifiables; la valeur minimum doit ordinairement être d'un million de dollars, encore que ce minimum ne s'applique pas lorsqu'un exportateur canadien peut obtenir une commande pour fournir partie d'une grande entreprise financée par un prêteur étranger; le crédit de l'acheteur doit être coté de façon satisfaisante dans un pays digne de confiance et l'entreprise doit être économiquement saine; le contenu canadien ne doit pas être inférieur à 80 p. 100 et la vente doit présenter la promesse d'avantages industriels importants pour le Canada, ainsi que la perspective d'un commerce d'exportation qui se poursuivra.

La SACE peut aussi consentir des prêts aux banques nationales de développement pour qu'elles les prêtent à nouveau aux usagers industriels ou autres dans le pays dont il s'agit aux fins d'achat de biens de production du Canada.

Accords conclus durant l'année

Durant l'année, dix accords de financement ont été signés dans sept pays, représentant une valeur de 94 millions de dollars, soit la somme la plus considérable que l'on ait mise en disponibilité en une seule année depuis que l'on applique les dispositions de l'article 21A. Les déboursés au cours de l'année se sont élevés à 36 millions de dollars, comparativement à 45 millions en 1966.

Le 31 décembre 1967, après sept ans d'application des dispositions de l'article 21A, on avait signé avec des importateurs de 16 pays différents 45 contrats d'une valeur globale de 387 millions de dollars. A la fin de 1967, les déboursés nécessités par ces contrats atteignaient 246 millions de dollars et les remboursements de la part d'emprunteurs étrangers, 56 millions.

La SACE a pour but d'offrir de l'assurance au prix de revient. Les primes sont prélevées à des taux qui, après un certain nombre d'années, espère-t-on, couvriront simplement les frais d'exploitation de la Société et les réclamations. Il est à noter, d'après la pièce B des états financiers, que l'excédent du revenu d'exploitation sur les dépenses et les réclamations des détenteurs de polices, depuis la création de la SACE, s'élève à $4,540,226, soit 0.3 p. 100 de la somme de 1.5 milliard de dollars que représentent les exportations assurées.

Le 31 décembre 1967, la Réserve d'assurance de 6 millions de dollars représentait 3.6 p. 100 des engagements de la SACE aux termes de contrats d'assurance passés à son propre compte.



Garanties offertes aux banques

La SACE offre des garanties sans condition aux banques qui procurent à l'exportateur canadien assuré, sans recours contre lui, le financement de ses ventes de biens de production à l'étranger par crédit à moyen terme. La police d'assurance couvre l'exportateur durant la période de production des marchandises mais, dès que l'acheteur a accepté les marchandises, la garantie sans condition accordée à la banque entre en vigueur, et la banque renonce à son droit de recours contre l'exportateur. Cette disposition, pour laquelle la SACE exige une prime nominale de l'exportateur, assure à la banque prêteuse la garantie entière de la SACE pour la partie différée du paiement. Le 31 décembre 1967, les garanties en vigueur ainsi données aux banques s'élevaient à $875,072.

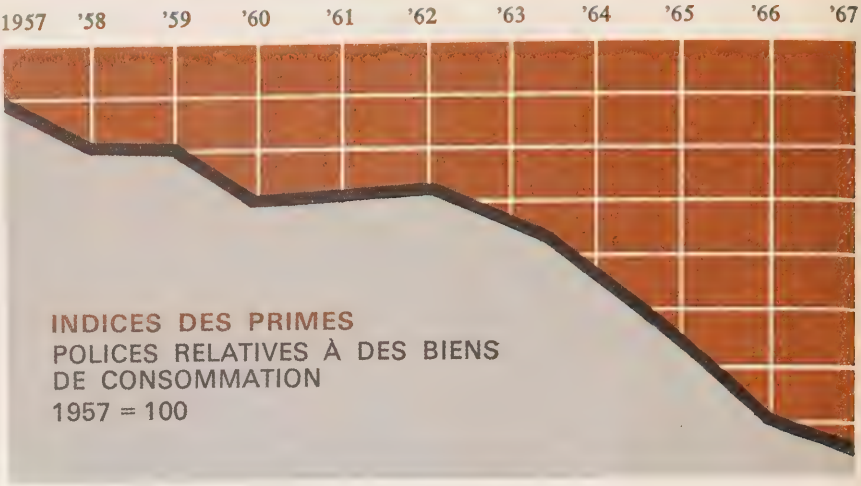
Assurance en vertu de l'article 21

L'article 21 de la Loi prévoit, entre autres choses, que, lorsque le Conseil d'administration est d'avis qu'un contrat d'assurance projeté imposerait à la SACE une obligation pour une période ou pour une somme supérieure à celle que la Société assumerait ordinairement à l'égard d'un contrat, d'un exportateur, d'une denrée ou d'un pays, et lorsque, de l'avis du ministre du Commerce, il est dans l'intérêt national que le contrat projeté soit conclu, le Gouverneur en conseil peut autoriser la SACE à conclure le contrat d'assurance.

En 1967, des exportations d'une valeur de $23,801,610 ont été assurées en vertu de l'article 21 et les primes provenant des 16 polices émises se sont élevées à $284,498. Le 31 décembre 1967, l'obligation maximum assumée aux termes des 124 polices émises en vertu de l'article 21 s'établissait à $201,789,000. Il n'y a jamais eu de réclamations sous le régime de cet article. Aux termes de la loi, la SACE verse au Receveur général du Canada les primes perçues pour l'assurance prévue à l'article 21, après avoir soustrait les dépenses et les frais généraux subis dans l'administration de ces polices. Les frais d'exploitation à cet égard se sont élevés à $138,377 en 1967.

Exploitation

L'excédent des frais d'exploitation et des réclamations nettes sur le revenu (les primes pour les risques couverts au compte même de la SACE et la partie revenant à la Société des primes, des droits et de l'intérêt provenant des contrats passés sous le régime des articles 21 et 21A de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation) s'est établi à $1,153,003. Compte tenu des intérêts touchés sur les investissements, intérêts qui ont atteint $285,868, les opérations de la Société se sont soldées pour l'année par une perte nette de $867,135.



A la fin de l'année, l'ensemble de l'engagement maximum aux termes de ces polices était de $160,127,324. En outre, on comptait des engagements de $6.895,000 aux termes de polices émises au cours des années précédentes qui peuvent encore donner lieu à des réclamations.

Réclamations des assurés

Les réclamations payées au cours de l'année se sont élevées à $1,708,446, comparativement à $771,407 en 1966. Sur les réclamations payées en 1967, celles qui l'ont été au titre du risque de transfert de devises se sont élevées à $1,368,845. Les recouvrements touchés au cours de l'année ont atteint $256,036, dont $33,562 tenaient à des réclamations payées en 1967 et le reste, à des réclamations payées les années précédentes. Voici en résumé, d'après le genre de risque assuré, les réclamations présentées à la Société depuis qu'elle a commencé à fonctionner en 1945 jusqu'au 31 décembre 1967:

Nature de la réclamation	*Réclamations payées*	*Recouvrements*	*Créances irrécouvrables*	*Créances nettes en cours*
Insolvabilité	$ 680,441	$ 136,801	$313,941	$ 229,699
Défaut	1,831,064	737,384	478,572	615,108
Transfert de devises	11,344,767	9,657,249	90,247	1,597,271
Autres risques de nature politique	123,536	11,668	100,127	11,741
*Bénéfice sur le change**		199,976	(199,976)	
	$13,979,808	$10,743,078	$782,911	$2,453,819

*Différence nette obtenue par conversion des devises étrangères recouvrées.

Assurance en vertu de l'article 14

Les exportations assurées par la SACE sous le régime de l'article 14 durant 1967 se sont élevées à $213,907,232. Cette somme représente une augmentation de 38 p. 100 sur celle de 1966 et le plus fort volume d'affaires assurées par la SACE à son propre compte au cours d'une année. Les nouveaux détenteurs de polices comptent pour environ 20 p. 100 de cette augmentation, le reste tenant à un accroissement des affaires de la part d'anciens détenteurs de polices. Les primes gagnées aux termes de cet article au cours de l'année ont atteint $762,070, par comparaison à $694,461 en 1966. Ainsi, quoique le volume des ventes assurées se soit accru de 38 p. 100, les primes afférentes se sont accrues, elles, de 10 p. 100. Cela tient à la ligne de conduite que la SACE ne cesse de pratiquer et qui consiste à réduire les taux des primes chaque fois que c'est possible, selon les principes bien fondés de l'assurance.

Le 31 décembre 1967, il y avait en vigueur 671 polices portant sur une grande variété de produits exportés dans le monde entier. C'est donc une augmentation de 82 sur le nombre des polices en vigueur à la fin de l'année précédente. Voici la répartition de ces polices d'après le volume des exportations (volume établi par les détenteurs des polices dans leurs demandes):

Polices relatives à des biens de consommation

	Polices	*Estimation des exportations*
$ 25,000 ou moins	112	$ 1,916,000
$ 25,001 à $ 100,000 . . .	272	16,690,000
$ 100,001 à $ 250,000 . . .	86	15,310,000
$ 250,001 à $1,000,000 . . .	73	40,910,000
$1,000,001 ou plus	41	158,900,000
	584	$233,726,000

Polices relatives à des biens de production

	Polices	*Montant du contrat*
$ 25,000 ou moins	4	$ 90,906
$ 25,001 à $ 100,000 . . .	20	1,199,070
$ 100,001 à $ 250,000 . . .	23	3,577,040
$ 250,001 à $1,000,000 . . .	25	13,330,954
$1,000,001 ou plus	15	43,433,432
	87	$61,631,402

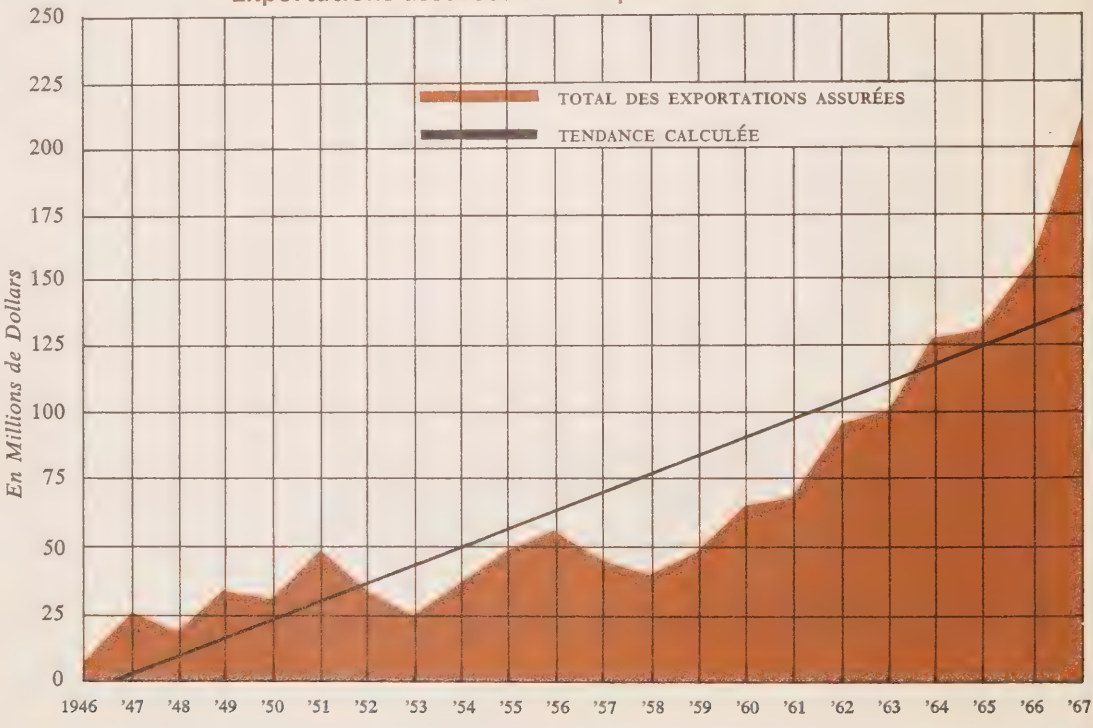
Assurance des crédits à l'exportation

La SACE offre de l'assurance à toutes les personnes du Canada qui exportent à crédit des biens et des services, afin de les protéger au cas où des acheteurs étrangers n'effectueraient pas leurs paiements par suite des risques en matière de crédit ou d'ordre politique qui entourent inévitablement le commerce extérieur. La Société délivre aux exportateurs de produits de consommation des polices d'assurance qui protègent leur commerce d'exportation au cours des douze mois qui suivent. Elle délivre en outre des polices spéciales qui couvrent les contrats particuliers de vente relatifs aux biens de production. On peut aussi obtenir des polices d'assurance de contrats visant les services de construction ou de génie et d'autres services techniques.

Les polices peuvent être émises soit au risque de la SACE, soit au risque du gouvernement. En vertu de l'article 14 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, la Société peut assurer, à ses seuls risques, jusqu'à concurrence de 200 millions de dollars, des contrats qui sont en vigueur à un moment quelconque. L'article 21 de la Loi prévoit que le Gouverneur en conseil peut autoriser la SACE à assurer, au risque du Fonds du revenu consolidé, jusqu'à concurrence de 600 millions de dollars.

En 1967, la SACE a assuré des exportations évaluées à 238 millions de dollars. A la fin de l'exercice, 795 polices étaient en vigueur en vertu des articles 14 et 21 de la Loi. Depuis l'émission de la première police, en 1945, les ventes d'exportation assurées par la Société ont atteint 2.3 milliards de dollars, dont 1.5 milliard au risque de la SACE et le reste au risque du Fonds du revenu consolidé.

Exportations assurées aux risques de la SACE



SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION

Le 28 mars 1968

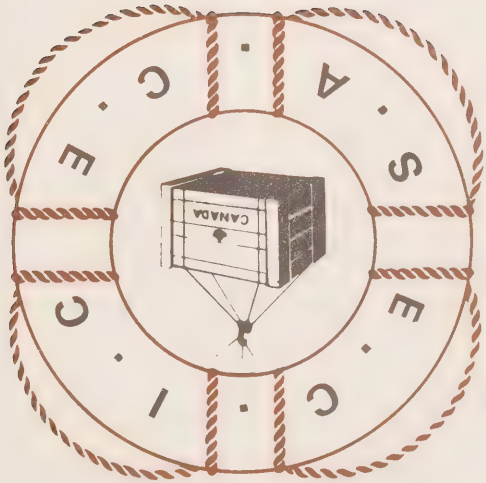
L'honorable Robert H. Winters
Ministre du Commerce
OTTAWA

Monsieur le Ministre,

Conformément à l'article 17 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, j'ai l'honneur de vous transmettre les états ci-annexés des comptes de la Société d'assurance des crédits à l'exportation pour l'exercice financier qui s'est terminé le 31 décembre 1967, y compris, comme l'exige l'article 87 de la Loi sur l'administration financière, le rapport que l'Auditeur général a présenté après avoir examiné les comptes et les états financiers de la SACE.

La Société a été établie en vue d'encourager le commerce d'exportation du Canada. Elle agit dans deux domaines complémentaires: *l'assurance* des crédits à l'exportation et *le financement* à long terme des exportations. Les services que la SACE fournit ne peuvent s'obtenir d'entreprises privées.




C . E . C . I . C . E . S . A
CANADA

C91
T52
-A

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION
(CONSTITUÉE EN VERTU DE LA LOI SUR L'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION)



VINGT-QUATRIÈME RAPPORT ANNUEL

ET

ÉTATS FINANCIERS POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1967

SIÈGE SOCIAL: OTTAWA, SUCCURSALES: MONTRÉAL, TORONTO ET VANCOUVER
REPRÉSENTANTS: (PAR L'ENTREMISE DU MINISTÈRE DU COMMERCE)
HALIFAX, WINNIPEG, EDMONTON

285

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE DES CRÉDITS À L'EXPORTATION



1967

RAPPORT ANNUEL ET ÉTATS DE SITUATION

AUG 13 1986